全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资必读全书
JI JIN TOU ZI BI DU QUAN SHU

基础知识+心理策略+大师理念

基金投资必读全书

- 详尽的基础知识和投资技巧
- 深入的心理分析与博弈策略
- 大师的投资理念与操作方法

林岚◎主编

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基础知识+心理策略+大师理念

基金投资必读全书

- 详尽的基础知识和投资技巧
- 深入的心理分析与博弈策略
- 大师的投资理念与操作方法

林岚◎主编



中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容提要

随着股票市场的升温，基金市场也出现了火爆的行情，其前所未有的出色业绩，引来众多的投资者。但仍有相当一部分投资者对基金的认识还不足以应对目前基金市场所存在的风险，投资过程中还具有很大的盲目性和不科学性，所以在进行基金投资之前，必须具备相关知识储备，才能在瞬息万变的投资市场占有一席之地。本书可以作为新基民的入门书籍，引导新基民更为顺利地投入到理财大军之中，摸清基金投资门道，实现轻松理财。

图书在版编目(CIP)数据

基金投资必读全书 / 林岚主编.—北京:中国纺织出版社,2008.1

ISBN 978-7-5064-4658-7

Ⅰ.基… Ⅱ.林… Ⅲ.基金-投资-基本知识

Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第154650号

策划编辑:曲小月　　责任编辑:王　慧

责任印制:刘　强

中国纺织出版社出版发行

地址:北京东直门南大街6号　　邮政编码:100027

邮购电话:010—64168110　　传真:010—64168231

http://www.c-textilep.com

E-mail:faxing@c-textilep.com

三河市新科印刷厂印刷　　各地新华书店经销

2008年1月第1版第1次印刷

开本:680×1010　1/16　　印张:17.75

字数:250千字　　定价:21.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页、由本社市场营销部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分 入市前的知识准备

一、了解基金

(一)什么是基金 ……2
(二)基金的特点 ……3
(三)基金与股票的区别 ……4
(四)基金与债券的区别 ……5

二、基金的分类

(一)开放式基金和封闭式基金 ……6
(二)公司型基金和契约型基金 ……9
(三)成长型基金、收入型基金和平衡型基金 ……10
(四)股票基金、债券基金、货币市场基金以及其他基金品种 ……11
(五)伞型基金、保本基金和 LOF 基金 ……12

三、指数基金

(一)什么是指数基金 ……16
(二)指数基金的特点 ……16
(三)指数基金的分类 ……18
(四)ETF 基金 ……19

四、基金当事人及其关系

(一)基金当事人构成 ……22
(二)基金当事人之间的关系 ……28

五、基金的费用、收益与分红

(一)基金的费用 ……30
(二)基金的收益 ……37
(三)基金的分红 ……43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、基金的转换与套利
(一)基金的转换 ……50
(二)基金的套利 ……53

七、常用基金名词

第二部分 怎样买卖不同类型的基金

一、基金的购买渠道
(一)通过基金公司购买 ……64
(二)通过证券公司购买 ……66
(三)通过银行购买 ……67
(四)通过“上证基金通”购买 ……68

二、开放式基金的买卖
(一)开立基金账户和基金交易账户 ……71
(二)开放式基金的开户 ……72
(三)开放式基金的投资操作流程 ……73
(四)开放式基金的认购 ……77
(五)开放式基金的申购与赎回 ……78
(六)买卖开放式基金需要交纳的税费 ……83

三、封闭式基金的买卖
(一)封闭式基金的开户 ……85
(二)封闭式基金的投资操作流程 ……86
(三)封闭式基金的交易规则 ……88
(四)封闭式基金的定价和折价率 ……89
(五)怎样投资封闭式基金 ……92
(六)封闭式基金如何应对“封转开” ……95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、LOF基金的买卖
(一)LOF基金的开户 ……97
(二)LOF基金的投资操作事项 ……98
(三)通过深交所认购LOF基金的流程 ……100
(四)通过基金管理人或代销机构认购LOF基金的流程 ……102
(五)认购LOF基金的相关费用 ……104

五、ETF基金的买卖
(一)ETF基金的两种交易方式 ……108
(二)ETF基金的申购与赎回 ……109
(三)ETF基金的套利行为 ……111
(四)投资者如何参与深交所ETF业务 ……113
(五)ETF基金投资交易的常见问题 ……116

第三部分 基金买卖实战与技巧

一、基金的投资方法
(一)定期定额法 ……122
(二)"时间差"法 ……126
(三)专业标准法 ……128
(四)逆向思维法 ……129
(五)四点评估法 ……130
(六)重视细节法 ……132
(七)固定比例投资法 ……133

二、基金的投资组合
(一)构建基金投资组合 ……135
(二)基金组合的种类 ……138
(三)基金组合的"八忌" ……145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、基金的信息分析
(一)基金信息披露的内容……146
(二)阅读基金招募说明书……149
(三)看基金排行榜……150
(四)看基金年报……154
(五)看基金业绩……159

四、基金投资的技巧
(一)选择适合自己的基金……160
(二)选择基金管理公司……163
(三)选择基金经理……168
(四)降低基金的投资成本……170
(五)降低基金的投资风险……171
(六)买卖基金的其他技巧……174

第四部分 投资心理

一、几种错误的基金投资心理
(一)盲从心理……178
(二)投机心理……179
(三)一夜暴富的赌博心理……180
(四)过分自信心理……181
(五)犹豫观望心理……183
(六)贪婪心理……184
(七)恐慌心理……185
(八)急躁心理……186

二、投资前的心理准备
(一)豁然、宽容……187

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)自律、耐心 ……188
(三)谦逊、不自负 ……188
(四)愉快的身心 ……189
(五)具备风险意识 ……189
(六)从实际出发，合理预期 ……190
(七)有打持久战的准备 ……190

三、投资心理的自我认知
(一)如何成为成功的投资者 ……192
(二)投资者类型 ……200

四、基金投资的心理误区
(一)盲目崇拜基金经理 ……203
(二)"保险箱"心理 ……204
(三)贪便宜心理 ……205
(四)"喜新厌旧"心理 ……207
(五)保本心理 ……208
(六)过分注重基金的发行规模 ……209
(七)买后搁置、不闻不问 ……210
(八)长期持有的专一心理 ……210
(九)基金分红多就是好 ……212

第五部分 投资大师

一、开放式基金投资散户——季凯帆
(一)投资海内外基金 ……216
(二)成功的投资经验 ……220

二、金融天才——乔治·索罗斯

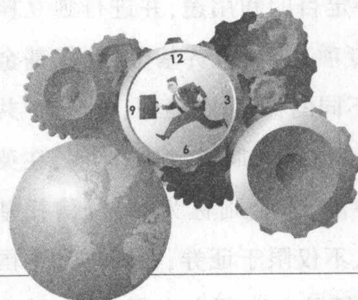
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)天使与恶魔的化身 ……236
(二)令人难以捉摸的投资手段 ……249

三、麦哲伦基金创始人——彼得·林奇
(一)投资股票型基金的选股高手 ……257
(二)关于投资的基本指导思想 ……264

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分



入市前的知识准备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、了解基金

(一)什么是基金

基金,是指专门用于某种特定目的和用途,并进行独立核算的资金。如退休基金、财政专项基金、扶贫基金、社保基金等。基金在不同国家或地区有不同的称谓,在美国,基金指“共同基金”,它除了投资证券,也投资黄金、期货、房地产等;在英国、英联邦国家和地区、中国香港,基金则称为“单位信托基金”,其投资标的也相当多样化,不仅限于证券;在日本和中国台湾,基金被称为“证券投资信托基金”;而在中国大陆,基金则统称为“证券投资基金”。

证券投资基金(简称“基金”)是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方法,即通过基金发行单位,集中投资者的资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融投资。

通俗地说,基金就是一种通过发行收益单据,将社会上大大小小各种类型的投资者手中的资金汇集起来，委托给证券投资专家(如基金管理人),由投资专家利用他们所掌握的专业知识和经验,按其投资策略,汇集所筹资金,统一进行投资管理,运作于证券市场,其投资所得收益和亏损风险由各个投资者按出资比例来分享和承担的一种投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)基金的特点

1. 专家管理,获取高收益

基金资产实行专家管理制度，投资管理人员不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识,并且都经过专门训练,具有丰富的证券投资和其他项目投资的实战经验。

2. 组合投资,分散投资风险

投资学中有一句谚语,“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而,中小投资者由于资金限制通常无力做到这一点。而基金是将众多中小投资者的小额资金汇集起来，形成雄厚的资金实力分散投资于多种证券,实现资产组合多样化。通过多元化组合,既可借助于“投资者众多”的特点使每个投资者面临的投资风险变小,又可利用不同的投资对象之间的互补性,使某些证券跌价造成的损失可以用其他证券涨价的盈利来弥补,达到分散投资风险的目的。

3. 即时买卖,流动性强

投资基金是一种变现性良好,流动性较强的投资方式,投资者可以根据个人的需要随时买卖,且买卖手续非常简便。对开放式基金的投资者而言，可以直接向基金管理公司或通过证券公司等代理销售机构申购、认购或赎回变现;而封闭式基金则是在证券交易所或者柜台市场上市交易，其买卖程序与股票相似。

4. 投资费用低廉,收益相对稳定

与购买股票的费用相比,买卖基金的手续费通常较低。根据国际市场的一般惯例，基金管理公司因提供基金管理服务而向基金投资者收取的管理费一般为基金净值的1%~1.5%,而投资者购买基金需缴纳的费用通常为认购总额的0.25%。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，为了支持基金业的发展，很多国家和地区还对基金的税收给予一定的优惠，使投资者通过基金投资证券所承担的税赋不高于直接投资证券所承担的税赋。

基金管理公司采取组合投资方式，分散了投资风险，一般而言，其投资收益比较稳定。

（三）基金与股票的区别

基金是基金管理公司以科学的方法研究股票或债券等金融工具，进行组合投资，力求在风险最小的前提下获得较好收益的一种投资收益凭证。股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。两者的区别如下：

1. 反映的关系不同

基金反映的是一种信托关系，而股票反映的是一种所有权关系。

2. 资金投资方向不同

基金是信托工具，其筹集到的资金主要投向有价证券，是一种间接的投资方式，而股票是融资工具，其筹集到的资金主要投向实业，是一种直接的投资方式。

3. 风险、收益状况不同

股票的收益取决于发行公司的经营效益和市场上股票的供求关系，此两者具有很大的不确定性，投资风险较大，而基金采取组合投资方式，能够在很大程度上分散风险，其投资风险小于股票，收益也相对稳定。

4. 投资回收方式不同

开放式基金的投资者可以按基金资产净值随时向基金公司赎回基金单位，封闭式基金的投资者在基金存续期内不得赎回基金单位，但可以在交易所或柜台市场上出售以实现资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金变现，而股票没有到期日，股票投资者不能要求股票发行公司退股，如果想变现，只能到流通市场(二级市场)上按照市价出售给其他投资者。

(四)基金与债券的区别

债券是国家、金融机构、企业等直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行并承诺按一定利率支付利息、按约定条件偿还本金的债权债务凭证。基金与债券的区别如下：

1. 反映的关系不同

基金反映的是一种信托关系，而债券反映的是一种债权债务关系。

2. 资金投资方向不同

基金是信托工具，其筹集到的资金主要投向有价证券，是一种间接的投资方式，而债券是融资工具，其筹集到的资金主要投向实业，是一种直接的投资方式。

3. 风险、收益状况不同

债券的收益一般是事先确定的，通常保证本息，投资风险很小；而基金的投资风险高于债券，但收益往往也高于债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、基金的分类

(一)开放式基金和封闭式基金

1. 什么是开放式基金和封闭式基金

根据基金的发行总额是否可增加以及投资者是否可赎回,将基金分为开放式基金和封闭式基金。

开放式基金是指基金设立后,基金的发行总额不固定,投资者可以随时依据基金净值在基金管理人确定的营业场所申购(或认购)、赎回或转换基金单位的一种基金。

开放式基金每天只有一个净值报价(在每个交易日的股市收盘后,基金公司就会计算出基金的当日净值),基金申购和赎回都是依据净值进行,不会出现折价或溢价(即不会出现基金单位的买卖价格低于或高于基金单位资产净值)的情形。开放式基金可按投资者的要求赎回,也可根据投资者的需求追加发行,但是,当基金份额增加到一定程度时,出于控制基金规模和保证对已有投资者的服务质量考虑,基金管理人可随时停止吸收新投资者。

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时,事先确定发行总额,当筹集到既定总额后,基金即宣告成立,并进行封闭,在封闭期内不再接受新的投资人买进或卖出,保持基金规模固定不变的一种基金。

尽管在基金的封闭期内投资者不能要求退回资金,但是基金上市后可以在市场上流通,投资者可通过证券交易所,委托证券商进行基金的转让或买卖。所以,封闭式基金每天的报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价除了基金公司计算出的净值外，还有通过集中市场撮合而形成的市价。

封闭式基金因可保证资金总额的稳定，避免应对赎回问题的麻烦，比较适合于初创期的证券市场。而开放式基金将是以后投资基金的主流。

2. 开放式基金和封闭式基金的区别

(1)基金规模和存续期不同

开放式基金发行的基金单位是可赎回的，而且投资者可随时申购基金单位，基金的规模不固定，其资金总额处于不断变化之中。开放式基金不设定存续期，只要基金的运作得到基金持有人的认可，就可以一直存续下去。而封闭式基金规模是固定不变的，且有明确的存续期(即基金从成立到终止之间的时间。在我国，封闭式基金的存续期不得少于 5 年，一般为 10 年或 15 年)。在存续期内，未经法定程序认可，基金管理公司不能随意扩大基金的规模。当存续期满时，要进行清盘，但在基金持有人大会通过并经监管机关同意的情况下，可以延长基金的存续期。

(2)基金单位的买卖方式和买卖费用不同

当投资者投资于开放式基金时，可以随时向基金管理公司或代销机构申购或赎回基金。开放式基金的买卖价格中包括有投资者需缴纳的相关费用：如首次认购费、赎回费等。封闭式基金发起设立时，投资者可以直接向基金管理公司或代销机构认购，但对于封闭式基金的买卖，投资者就必须到交易所按照集中撮合的市价进行办理，同时投资者还需要交纳按一定比例提取的证券交易税和手续费。一般而言，封闭式基金的买卖费用要高于开放式基金的买卖费用。

(3)基金单位的定价方式和信息披露要求不同

开放式基金的买卖价格是以基金单位对应的资产净值为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础计算的，直接反映了基金单位资产净值的高低，不会出现折价或溢价现象。其单位资产净值基本上是连续性公布，每个交易日公布一次。而封闭式基金因在证券交易所二级市场上挂牌买卖，其价格随行就市，受基金市场供求关系以及股市行情的影响较大，因此其买卖价格可能会低于或高于其单位资产净值，出现折价或溢价的现象。封闭式基金不必按日公布单位资产净值，一般是隔一定时间公布一次，我国规定，封闭式基金每周公布一次。

(4)基金的投资策略不同

由于开放式基金的投资者可以随时向基金管理公司赎回其基金，所以基金管理人一般不能够进行全额投资，必须预留部分资金，以应对投资者随时赎回的要求，致使基金管理公司不能尽数地将资金用于长期投资。而封闭式基金设立后，由于投资者不能随时赎回基金，在封闭期相当长的时期内资本规模固定，基金管理人可据此进行长期投资，取得长期经营绩效。

3. 开放式基金相对于封闭式基金的优势

相对于封闭式基金而言，开放式基金具备以下优势：

(1)流动性强

一方面，开放式基金的投资者可以随时按照基金的单位资产净值申购、赎回基金，保证了基金的流动性；另一方面，基金管理人为满足可能出现的大规模赎回要求，必须保持基金资产充分的流动性，一般不会持有大量难以变现的资产，减少了基金的流动性风险。

(2)透明度高

除了履行信息披露之外，开放式基金每天都会公布基金单位资产净值，准确地体现出基金运作的真实价值。

(3)便于投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以随时在基金管理公司或各个指定的销售场所申购、赎回开放式基金,并且开放式基金指定的代销场所往往是营业网点分布广泛的机构,比如全国性的商业银行等,所以投资于开放式基金十分便利。

(4)市场优胜劣汰机制强

开放式基金在设立后，投资者可以随时申购新的基金单位，也可以随时向基金管理公司赎回已认购或申购的基金单位。投资者一般会申购业绩优良的基金，赎回经营不善的基金。业绩好的基金资产增加,规模越滚越大;业绩差的基金遭到投资者的抛弃,资产减少,规模逐渐萎缩,直到规模小于某一标准时,基金就会被清盘淘汰。开放式基金的这种优胜劣汰机制,建立了良好的市场选择功能。

(5)售后服务好

投资于开放式基金可以享受到基金管理公司或其代销商提供的一系列服务,比如基金资产净值、费率、账户的查询以及各种理财咨询等。而且开放式基金独具的优胜劣汰机制,也会促使基金管理人更加注重诚信、声誉并提供更加优质的客户服务。

(二)公司型基金和契约型基金

根据组织形态的不同，基金可分为公司型基金和契约型基金。

公司型基金,又叫做共同基金,是指具有共同投资目标的投资者组成的以盈利为目的的股份制有限责任公司。投资者购买公司股份即为认购基金，凭其持有的基金份额领取股息或红利、分享投资所获得的收益。

契约型基金,又称为信托型基金,是指由基金管理人(基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金管理公司)、基金托管人(一般为银行)、基金受益人(投资者)三方作为基金的当事人,订立基金信托契约,发行受益凭证而设立的投资基金。

基金管理人可以作为基金的发起人, 通过发行受益凭证将募集来的资金组成信托资产,根据信托契约运作基金资产,负责基金的管理操作及有关的代理业务等。基金托管人负责基金资产的保管,对基金管理人的投资活动实行监督。基金受益人通过购买受益凭证,参与基金投资,享有投资成果。

(三)成长型基金、收入型基金和平衡型基金

基金的投资目标可大致归纳为三类:一是追求基金的长期资本增值;二是追求基金的当期利润收益;三是既追求基金的长期资本增值,又追求现前的利润收益。

依此三种不同的投资目标,基金可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。

成长型基金的投资报酬率较高,风险也相对较大,主要以具有成长性公司的普通股为投资对象。一些成长型基金也衍生出新的类型,如基金成长型基金,其主要目标是争取基金资产的快速增长,甚至是短期内的最大增值,一般以新兴的产业公司为投资标的。

收入型基金着重于当前的利润所得, 投资报酬率往往比成长型基金要低,但相对的风险也较低,其投资对象主要是绩优股、债券、可转让大额存单等有价证券。这类基金虽然成长性较弱,但收益相对稳定,适合比较保守的投资者。

平衡型基金,顾名思义,追求的是成长型基金和收入型基金两者折衷的效果。其风险和收益状况介于两者之间,比较中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，受到诸多投资者的青睐。此类型基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，其特性在于资本利得部分较少，但却有较多和稳定的股利与利息收益。

(四)股票基金、债券基金、货币市场基金以及其他基金品种

根据投资对象的不同，基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、指数基金、认股权证基金等。

股票基金是指以股票为主要投资对象的基金；

债券基金是指以债券为投资对象的基金；

货币市场基金是指以国库券、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等流通性好但又不具有任何风险的短期有价证券为投资对象的基金。其不仅可以为投资者提供高度的本金保障，同时还能为投资者获取稳定的收益。

期货基金是指以各种期货品种为主要投资对象的基金；

期权基金是指以能分配股利的股票期权为投资对象的基金；

指数基金是指以某种证券市场的价格指数为投资对象的基金(具体介绍见第一部分三.指数基金)；

认股权证基金是指以认股权证为投资对象的基金。由于认股权证本身就具有高杠杆、高风险的特性，所以认股权证基金的波动幅度比股票基金的波动幅度要大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五)伞型基金、保本基金和LOF基金

除了我们上面所说的基金品种之外，还有一些特殊类型的基金，如伞型基金、保本基金和LOF基金。

1. 伞型基金

伞型基金，又称为伞子基金或伞子结构基金，是开放式基金的一种组织结构，在这一组织结构下，基金发起人根据一份总的基金招募书(或基金契约)发起设立多支相互之间可以按照规定的程序及费率进行转换的基金体系，组成基金体系的这些基金就称为子基金或成分基金。

各子基金可依据各自不同的投资方针、投资目标进行独立的投资决策，如债券、股票和股票基金等。投资者可以自由选择一种或多种子基金，还可以将资金从一个子基金转移到另一个子基金。相对于单一结构的基金形式而言，伞型基金的出现，是一种金融投资理念上的创新。

伞型基金的主要特点如下：

(1)同一伞型下的不同子基金可相互自由转换

投资者可以根据自己的需求和市场行情的变化在同一伞型基金下的不同子基金之间进行自由选择和转换，且在转换时投资者仅需支付相当低的费用，从而降低了转换成本，以此得到了诸多投资者的青睐。

投资者根据市场变化，从一家开放式基金转换成另一家开放式基金，从单位权证上“背签”(在权证背面签字表示认可)提出申请到收到赎回款至少需要7天时间，而且在转换新基金的过程中还需交付相当高的首次购买费。而伞型基金的投资者可以随时根据自己的需求在同一伞型基金下对其子基金类型进行自由转换，既不需要花费很长的时间，也不需要支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付较高的转换费,这是伞型基金最大的优势所在。

(2)伞型基金收取的管理费用较低

因为伞型基金旗下各子基金在一个相同的管理框架内运作,与其他类型的基金品种比较而言,可更好地突出该基金规模大、品种全、管理统一的特点,使其在托管、审计、管理、费用等方面享有规模经济的优势,降低了管理成本,为基金管理公司收取管理费拓宽了下行空间。

(3)有利于基金管理公司吸引投资者,减少赎回的压力和风险

在开放式基金品种日益增加、金融市场波动较大的情况下,基金管理公司将面临如何吸引和稳定投资者的重要问题。在单一结构基金的形式下,由于市场热点不断发生转换,投资者对不同类型基金的追逐也随之发生相应的变化，致使基金管理公司面临着很大的赎回压力和风险。而伞型基金的出现，使得投资者能够在一个基金组织结构内部实现其追逐市场热点的要求，同时也将基金管理公司的赎回压力和风险减小到最低程度。

2. 保本基金

保本基金是一种在一定时期内(通常为 3~5 年),投资者会获得投资本金及一定百分比的投资回报的基金品种。同时，根据基金运作的收益情况，投资者还可以分享股市上涨的获利,获得一定数量的额外收益。保本基金通常以保障投资本金为目标,主要以风险较低、分红较高的证券为投资对象,一般能获得高于同期银行存款利息的回报，是一种理想的避险基金品种。

保本基金属于“半封闭”的开放式基金,通常具有一定的封闭期(我国一般为 3 年),投资者可以拿回原始投入本金,但如果投资者在封闭期内提前赎回份额，将无法得到基金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的保本承诺,也可能面临本金损失的风险。

在国内,保本基金基本都有第三方担保,由第三方提供不可撤销的连带责任,这是保本基金与其他基金最大的不同,保证了全部投资的安全。

3. LOF 基金

LOF(Listed Open-Ended Fund)基金是指在深交所发行和上市交易的开放式基金,中文名称为“上市型开放式基金”。LOF 基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购和赎回基金份额,也可以在交易所对其进行买卖。

LOF 基金的特点如下：

①LOF 基金本质上是开放式基金,基金总额不固定,可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回基金份额。

②LOF 基金打破了封闭式基金和开放式基金之间的界限,改变了封闭式基金只能在二级市场上交易,而开放式基金只能在一级市场上赎回的局面，其带来的新的基金交易手段使 LOF 基金在二级市场的价格与基金净值非常接近，既解决了开放式基金销售成本高的问题，也弥补了封闭式基金大幅折价的缺憾。

③LOF 基金较开放式基金而言,有四大优势：

第一,交易费率较低:目前开放式基金申购、赎回的双向费率一般为 1.5%，而封闭式基金的双向交易费率不高于 0.06%。利用 LOF 基金在交易所交易,可使开放式基金的交易费率由 1.5%降至同封闭式基金一样的 0.06%。

第二，赎回款回笼期限短：现行开放式基金从申购到赎回,投资者收到赎回款最多为“T+7”日,也就是在买卖成交后的第七个交易日；而 LOF 基金允许开放式基金在交易所内进行交易，这就使得开放式基金的交易可以实现同封闭式基金一样的“T+1”交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三,信息透明度高。由于LOF基金要在交易所买卖,必须遵守交易所的信息披露规则,因此,LOF基金的信息披露将比普通开放式基金更加及时、透明,投资风险更小。

第四,存在套利的可能。LOF基金采用证券交易所交易和基金管理公司或代销机构申购、赎回同时进行的交易机制,这就为投资者提供了全新的套利模式——跨市场套利：当二级市场上的市价高于基金净值的幅度超过手续费率时，投资者就可以从基金管理公司申购LOF基金份额，再到二级市场上卖出基金；若二级市场上的市价低于基金净值的幅度超过手续费率时,投资者又可以先在二级市场上买进LOF基金份额,再到基金管理公司赎回基金，获取价差收益，达到套利的目的。

尽管两种不同交易方式的存在使得LOF基金产生套利机会,但由于基金净值的变化相对较慢,并且套利操作的风险极小,资本的逐利性不会无视这种低风险套利机会的长久存在,并持续扩大到可观程度，因此可以说LOF基金出现高套利的机会微乎其微。

④投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想到交易所赎回,就必须办理一定的转托管手续。同理,如果是在交易所申购的基金份额,而想到指定网点赎回,也必须办理相应的转托管手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、指数基金

(一)什么是指数基金

指数基金是一种按照某种指数的构成和权重，购买该指数中包含的证券市场中的全部或部分证券的基金，以达到与该指数同等的收益水平,实现与市场同步成长的基金品种。例如，深圳综合股票指数基金就按照深圳综合股票指数的构成和权重,购买指数里的全部或部分股票,获取和深圳证券交易所综合股票指数同等的收益。

通俗地讲，指数基金就是指它跟踪的指数中包含有哪些股票,就主要买进哪些股票。比如以上证 180 指数为跟踪目标的指数基金,就主要买进上证 180 指数的成分股;一种股票在上证 180 指数中所占的比重有多大，在跟踪上证 180 指数的指数基金中,其比重也就大概有多大。

(二)指数基金的特点

指数基金最突出的特点是费用低廉和延迟纳税（这一优势在当前并未得到体现，因为在我国目前投资于基金或股票的收益均不收税),这正是对基金收益产生重大影响的两个方面。具体来说,指数基金的特点主要表现在以下几个方面:

1. 费用低廉

这是指数基金最突出的特点之一。指数基金的费用主要是指基金经理人进行投资管理所产生的管理费用、买卖证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时发生的经纪人佣金等交易费用以及买卖过程中所产生的销售费用三部分。由于指数基金一般采取买入并持有的投资策略，不用经常换股，其股票交易的手续费支出较少，同时基金管理人对指数基金收取的管理费和销售手续费也明显降低，使得费用远远低于其他类型基金，这个差异有时会达到1%~3%，对基金收益产生巨大影响。

2. 延迟纳税

延迟纳税也是指数基金最突出的一个特点。由于指数基金采取的是持有策略，所持有股票的换手率极低，只有当一种股票从该指数中剔除，或者投资者要求赎回基金时，指数基金才会卖出持有的股票，实现部分资本利得，这样，指数基金每年所交纳的资本利得税很少，尤其在累积多年以后，这种效应就会更加突出。

3. 业绩透明度比较高

对投资人来说，指数基金的业绩预期可通过跟踪的目标指数的表现得知。看到指数基金跟踪的目标基准指数上涨或下跌了，就会预知到自己购买的那只指数基金的净值大约能升多少或损失多少，所以指数基金比较适合于机构投资者和一些看得清大势、却看不准个股的个人投资者。

4. 分散和防范风险

一方面，由于指数基金是分散化的投资组合，当中任何单个股票的起伏波动都不会对指数基金整体表现构成影响，从而分散了投资风险；另一方面，由于指数基金所盯住的指数一般都可追踪较长的历史，因此，在一定程度上可以预测出指数基金的风险，据此采取防范措施。

5. 省时省力

指数基金的绩效表现，基本与标的指数代表的大势一致，投资指数基金只需判断股票指数的涨跌，而不必去费时费力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地挑选个股。看准了股市中的大致趋势,就可购买指数基金,指数涨多少,基金就会相应地涨多少,简单明了,省时省力,反之,亦然。

(三)指数基金的分类

指数基金可分为两类：纯粹的指数基金和指数增强型基金。

纯粹的指数基金属于“被动式管理”,其全部资产几乎都投入到所跟踪的指数的成分股中,一般情况下都是满仓,对于市场上可以清晰看到的持续下跌趋势，它也不作积极主动的行情判断,依然保持满仓状态。

目前这种纯粹的指数基金在我国市场上还较难运作,原因有二：

一是我国有关法规明文规定，证券投资基金必须有20%的资产投资于国债，没有推出一只全部资产都投资于某指数成分股的指数基金的可能性；二是当前证券市场上不断有新股发行，大部分新股在上市之初都能给投资者带来一定的收益。一只纯粹的指数基金,一般会放弃这一块的收益。

指数增强型基金多属于“主动式管理”,是一种在纯粹的指数投资的基础上根据股市的具体情况进行适当调整的基金品种。首先是调整成分股的权重,适当增加对预计收益超过平均水平的行业或个股的投资比例，而减少对预计收益低于平均水平的行业或个股的投资比例。其次是通过申购新发行的股票,来替代指数基金中那些流动性很差的成分股股票,增加对预期被纳入的成分股股票的投资。最后是仓位调节,打破纯粹的指数基金的满仓策略，在能够明确判断出市场将经历一段长期的下跌过程时,可调低基金的股票投资仓位,其最低可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调至基金总资产的50%。

综合以上对两种类型的指数基金的描述，我们可以看出，指数增强型基金对比纯粹的指数基金而言有更大的优势，它既发挥了指数化投资的优点，又结合了积极型投资理念的优点，取长补短，互相结合。

(四)ETF基金

ETF(Exchange Traded Funds)基金是最重要的一种指数基金，其中文名称为“交易型开放式指数基金”，国内习惯称为“交易所交易基金”，是一种特殊形式的开放式证券投资基金，以追踪某一特定指数(即“标的指数”)的走势为投资目标，通常采用“一揽子”股票的投资组合进行申购赎回。

组合中的股票种类与某一特定指数（如上证50指数）包含的成分股构成比例一致，指数所包括的股票类型不变，ETF的股票组合也不变；指数发生调整，ETF投资组合也作相应的调整。投资者通过买进ETF基金，一次性完成对一个投资组合(如某个指数的所有成分股股票)的买卖。

传统的主动型股票投资基金主要依靠基金经理对各种股票进行分析，以作出买卖的决定。而ETF基金则全然不同，基金经理不是依据个人分析来主动地作出买卖决定，而是根据指数成分股的构成被动地进行指数化投资，投资股票的比重也与目标指数的成分股权重保持一致。

ETF基金具有的特点如下：

(1)ETF基金运作成本低廉

ETF基金运作成本低廉主要表现为三个方面：

一是管理费用低。ETF基金采取被动型指数化投资策略，跟踪、拟合某一具有代表性的标的指数，只有在指数成份股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构或者权重发生调整时，基金经理才需对 ETF 基金进行相应的组合调整，平时无须花费大量时间、资源去研究上市公司,收取的管理费一般较主动型基金要低 0.5%~1%；

二是交易成本低。由于 ETF 基金申购、赎回均采取实物交割,即投资者在申购 ETF 基金时,以指定的"一揽子"指数成分股(开放式基金用的是现金)向基金管理公司换取固定数量的 ETF 基金份额，而赎回则是以固定数量的 ETF 基金份额向基金管理公司换取"一揽子"指数成分股(开放式基金换取的是现金),因此大大降低了基金交易成本和冲击成本；

三是税收上的优惠。ETF 基金在二级市场的交易费用不收取印花税，投资 ETF 所获得的基金分红和差价收入也不需要交纳个人所得税。

(2)ETF 基金的投资透明度高

由于 ETF 基金大部分都是对标的指数进行完全复制,因此投资者完全可以通过指数成份股的变化来了解 ETF 基金的投资组合情况。并且 ETF 基金除了与一般的开放式基金一样会披露每日基金净值、基金投资组合公告、中期报告以及年度报告等信息外，还需要在每个交易日开市之前公布当日的申购赎回清单。另外在二级市场的交易过程中,交易所还要实时计算、公布 ETF 基金参考单位净值(即 IOPV,是由交易所计算的 ETF 实时单位资产净值的近似值，以便于投资者估计 ETF 交易价格是否偏离了其内在价值),供投资者买卖、套利时参考。

(3)ETF 基金克服了封闭式基金折价交易的缺陷

封闭式基金折价交易是全球金融市场的共同特征，在我国表现得尤为突出。当前在沪深证券交易所上市的 54 只封闭式基金,其二级市场交易价格相对于单位净值而言,平均折价幅度接近 30%以上。ETF 基金由于其实物申购赎回机制的存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，投资者既可在二级市场交易，也可直接向基金管理人以“一揽子”股票进行申购与赎回，这就使得投资者可以在二级市场的交易价格与基金份额净值之间存在价差时进行套利交易(具体套利过程我们将在“ETF基金的买卖”一节中讲述)。正是这种套利机制的存在，抑制了基金二级市场价格与基金净值的偏离，从而保证了ETF的市场价格与基金净值基本趋于一致，避免了封闭式基金普遍存在的折价问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、基金当事人及其关系

(一)基金当事人构成

在通常情况下，基金当事人指的是：基金投资人、基金管理人、基金托管人及基金服务机构。其中基金服务机构主要包括：基金销售机构、注册登记机构、注册会计师、律师等中介服务机构。

1. 基金投资人

基金投资人又叫基金持有人，即基金单位或受益凭证的持有人，是基金投资的出资人、基金资产的所有者和基金投资收益的受益人。基金投资人可以是自然人，也可以是法人。基金投资人作为基金受益人，是基金资产的最终拥有人，享受基金资产的一切权益。

按照我国《证券投资基金法》中的规定，基金投资人为“基金份额持有人”，该法中规定了“基金份额持有人”所具体享有的权利：

①分享基金财产收益。

②参与分配清算后的剩余基金财产。

③依法转让或者申请赎回其持有的基金份额。

④按照规定要求召开基金份额持有人大会。

⑤对基金份额持有人大会审议事项行使表决权。

⑥查阅或者复制公开披露的基金信息资料。

⑦对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼。

⑧基金合同约定的其他权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上权利概为基金投资人个人的利益而享有的权利以及为全体基金投资人的共同利益而享有的权利，分别称为自益权和共益权。其中自益权包括：基金收益的分享权、基金剩余财产的分配权、基金证券转让权和基金证券的赎回权等；共益权则包括：召开基金持有人大会的提议权、对大会审议事项的表决权、对基金事务的知情权以及对基金管理人、托管人等的起诉权等。共益权实际上也包含每一个基金投资人的个体利益在内。

《证券投资基金法》以法律的形式确定了基金投资人的权利，为投资人的基金投资活动提供了法律保障。它使得基金管理人、托管人能更好地约束自己的行为、尊重基金投资人的权利，也使得基金投资人能够依据法律行使和维护自己的权利。

基金投资人在享有法律所赋予的权利的同时，还应该承担一定的义务。主要包括：遵守基金契约的义务；缴纳基金认购款项及所规定费用的义务；承担基金亏损或终止的有限责任的义务；不从事任何有损基金和其他基金投资人利益活动的义务。

基金投资人的权利是通过持有人大会这个重要的组织形式来实现的。持有人大会是基金的最高权力机构，出席大会的投资人要根据所持有基金单位的数量来行使其表决权。大会以实际出席的投资人中所持有不低于总票数的三分之二的赞成票来通过有关的决议，否则视为无效。投资人通过基金持有人大会对基金投资计划、收益分配、基金契约的修改以及更换基金经理人和基金托管人或终止本基金等事项来表达自己的意见，主张自己的权利。

2. 基金管理人

基金管理人是负责基金的发起与投资运作、经营管理的专业性机构。它是基金产品的募集者和基金的管理者，对基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产的运作起着关键性的作用。基金管理人在不同地区的基金市场有不同的名称，如美国称作"投资顾问公司"或"资产管理公司"、日本称作"证券投资信托委托公司"、"投资信托公司"、"投资顾问公司"、台湾则称"证券投资信托公司"。在我国，按照《中华人民共和国证券投资基金法》的规定，基金的管理人由专门从事基金管理业务的基金管理公司担任，故我国将基金管理人称作"基金管理公司"。

基金管理公司具有独立的法人地位，通常是由证券公司、信托投资公司等机构发起成立的。它是新基金的设计者，作为受托人，对基金的信托资产有直接的信托责任，必须履行"诚信义务"。基金管理公司是适应基金的具体操作而产生的基金经营机构，其目标是将受益人的利益最大化，不得在处理业务时为自己或第三者谋利。

作为专业从事基金资产管理的机构，基金管理人具有的主要职责如下：

①负责基金设立、筹备阶段的一切业务事宜。

②按照基金契约的规定制定基金资产投资策略，对基金资产具体事宜进行管理。

③及时、准确、合理地向基金投资人分配基金收益。

④对基金的会计账册、记录进行保存，至少15年。

⑤自行或委托代理人对基金受益凭证的发行、转让和赎回等相关事宜进行处理。

⑥定期编制基金的财务报告并及时对外公布。

⑦计算基金资产净值和每一基金单位资产净值，及时公告。

⑧接受信托人及基金主管机构的监督、核查。

⑨基金章程及基金契约中所规定的其它职责。

为了保护投资者的利益，基金管理公司的设立必须具备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的条件,主要有:

①具有一定的资本实力,拟设立的基金管理公司最低实收资本为1000万元,其净资产必须达标;

②所设基金业务符合证券市场发展的需要,有明确可行的基金管理计划;

③具有良好的经营业绩,有完整的组织结构、行之有效的风险控制制度和内部管理制度;

④具有经营管理基金所需的足够的、合格的专门人才;

⑤在行政、财务以及管理人员等方面,与基金托管人保持独立。

只有具备了以上条件,基金管理公司才能通过国家主管部门的审核并取得营业执照,受理基金业务。

3. 基金托管人

基金托管人是安全保管基金资产,并对基金管理人进行监督的机构,其代表的是基金投资人的利益。在保管和监督的过程中实行"管理与保管分开"的原则。基金托管人与基金管理人签订托管协议,并根据协议履行自己的职责,收取一定的报酬。在我国,基金托管人通常由取得托管资格、有实力的商业银行和信托投资公司等专业性金融机构担任。在公司型基金中,托管人是基金公司雇佣的专业服务机构,而在契约型基金中,托管人通常还是基金的名义持有人。

基金托管人在基金资产的安全运作过程中起着不可或缺的作用。任何单位信托基金都必须委任基金托管人,以防止所信托基金资产被挪为私用,从而保障广大投资者的利益。我们可以把它看作是单位持有人、基金经理、经纪人以及有关银行之间的联络纽带。而基金托管人与基金管理公司在行政、财务以及管理人员等方面,都是互相独立的。就基金资产方面而言,基金公司和基金经理只负责交易操作,不与资金直接接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

触，也就是说基金的资产不在基金公司手里。管账记账这一角色是由银行，即基金托管人来充当的，基金资产是放在银行手里的，称为基金托管。

另外，要从投资者共同资产中按比例抽取一定的资金来作为付给银行的基金托管费。这样一来，只要操作得当，基金资产的安全性是能够得到保障的。而如果是由于托管人的主观原因致使基金资产受到损失的，则由托管人负责。即使基金管理公司或基金托管公司因故倒闭，其债权方也不能动用基金资产。

各个国家和地区的相关法规都对基金托管人的任职资格有明确的要求。在我国，基金托管人必须是符合一定条件的商业银行，须设有专门的基金托管部，资格条件包括：实收资本不得低于80亿元人民币；有足够的、合格的专职人员以及必要的技术和机构设施；具备安全、高效的业务能力。目前在我国已取得基金托管业务资格的银行主要有：中国工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行、光大银行、招商银行等。

基金托管人的职责主要有：

①安全保管基金资产。

②配合基金管理人进行基金的划款及清算工作。

③对基金管理人计算的基金资产净值进行复核、审查，公布基金单位的价格。

④对基金管理人发表的基金年报进行审查，并公开合乎规定的年报，或将其分发给单位持有人。

⑤对基金管理人的投资运作进行监督，看其是否按照托管契约行事，尤其是对投资和借贷的限制执行更为严格。

⑥根据有关规定召集基金持有人大会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 基金销售机构

基金销售机构是为投资人进行开放式基金认购、申购和赎回等业务的机构。分为直销和代销两种销售方式。直销,指的是由基金管理人直接办理的基金销售；而代销则是指由基金管理人委托证券公司、商业银行及其它中介机构来完成的基金销售，这些独立的销售机构在提供专门的销售服务的同时,收取一定的销售佣金和服务费。

在不同的国家,基金的销售机构和销售方式也有一些差别：

在美国，大部分基金在发行时以代销或包销的方式批发给当地的经纪商行和交易商，投资人就是通过这些商行或交易商下面的发售网点申请购买的。基金在上市的时候,则委托证券公司进行买卖,而当基金要赎回时,也同样是委托证券公司办理交割手续。

在日本,基金的销售业务则由指定的四家证券公司受理。这些被指定的证券公司在接受基金销售业务后，一般是通过其他证券商或从事证券买卖的外销员来代为销售的。其中一些必要的手续也由这些证券商办理。

在台湾、新加坡等地，基金销售在一般情况下由管理公司、管理公司的附属机构或其指定的销售机构来办理。

在我国,当基金上市交易后,将会委托证券公司和指定的证券部门办理基金销售过程中的各种工作，与买卖股票的程序和手续大体一致。

5. 注册登记机构

基金注册登记机构负责的是投资者账户的管理和服务、基金单位的注册登记以及红利发放等针对投资者的具体服务内容。注册登记机构通常是基金管理人或其委托的商业银行或其它机构,如中国证券登记结算公司。

对于开放式基金来说,注册登记机构具体职能如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①建立并管理投资人的基金单位账户。

②对基金单位进行注册登记。

③负责基金交易确认。

④代理发放基金红利。

⑤建立基金投资人名册并对其进行保管。

⑥基金契约及注册登记代理协议中所规定的其他职责。

6. 注册会计师和律师

注册会计师和律师属于专业、独立的中介服务机构。它为基金提供了专业、独立的会计和法律服务。比如为基金年报提供审计报告等。

(二)基金当事人之间的关系

在基金的运作过程中，基金当事人之间的相互关系是在信托关系基础上形成的三角关系。

1. 投资人与管理人之间的关系

基金投资人与管理人之间的关系是委托人、受益人与受托人的关系。基金投资人委托基金管理人进行投资,基金管理人接受其委托进行投资管理，他们之间是通过信托关系而形成的所有者与经营者的关系。基金投资人是基金资产的所有者,可以是自然人,也可以是法人或者其他的一些社会团体。基金管理人是基金资产的经营者，是由一些专职的投资专家组成的专业经营者。

2. 投资人与托管人之间的关系

基金投资人与托管人之间的关系是委托与受委托的关系。在契约型基金中,他们是收益人与受托人的关系。基金投资人委托基金托管人托管,基金托管人对基金资产进行保管,并执行相应的投资指令。一般情况下,公开募集的基金投资人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较分散，力量单薄，为了有效保护资产的安全，故让基金托管人介入其中，以保证基金资产的安全。在不同的基金类型上有不同的反映，开放式基金是通过基金管理人，以其设立人的身份来代表投资人委托托管人的；封闭式基金则是通过基金发起人来代表基金投资人委托托管人。

3. 管理人与托管人之间的关系

基金管理人与托管人之间也是委托和受委托的关系。他们之间平行受委托、互相监督，基金管理人监督托管人，同时也接受托管人的监督；基金托管人监督管理人，同时也接受管理人监督。

由于不同国家之间的法律、法规和基金类型存在着差异，因而在不同的国家，基金管理人与基金托管人之间的关系也就相应的有所不同。在国外，有的基金由托管人担任受托人的角色，托管人与管理人之间形成委托与受委托的关系；有的基金由管理人担任受托人角色，管理人与托管人之间形成委托与受委托的关系。而在我国，基金管理人和托管人之间是平行受委托的关系，他们均受基金投资人的委托，分别履行各自的基金管理和基金托管的职责。

从业务运作关系上来说，基金管理人和托管人都是为基金提供服务的专业性机构，存在互相监督的关系。基金管理人对基金资产进行运作，但并不实际持有基金资产；基金托管人对基金资产进行保管，按照基金管理人的指令进行操作，同时也对基金管理人的投资运作是否合乎法规进行监督。两者同时对基金投资人负责，按照基金契约或基金章程中的有关规定行事，一旦一方违规，另一方便有权对违规方进行监督、制止甚至请求更换。总之，两者在基金运行过程当中是相互制衡的，这有利于对基金的高效运用以及保证基金财产的安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、基金的费用、收益与分红

(一)基金的费用

在基金销售和运作的过程中会产生一定的费用支出，称为基金费用。基金投资人用于基金管理人、托管人、销售机构以及其他当事人的费用支出便来源于此。投资者在投资基金之前，需要对自己买卖基金时应支付的费用有一个较为系统的了解。这是计算基金投资成本的重要一环，慎重对待，才能避免有可能蒙受的损失。

基金的费用一般分为两大类：基金买卖手续费、基金管理费。前者包括买入基金的手续费、卖出基金的手续费，后者包括基金运营费、基金税费等。具体如下：

1. 买入基金的手续费

(1)认购费

认购费指的是基金投资者在基金发行、募集期内购买时所支付的手续费。

在国内比较通用的计算认购费的方法是：

认购费用=认购金额×认购费率

认购净额=认购金额-认购费用+认购期利息

认购份额=认购净额/基金份额面值

基金管理人收取认购费，主要将其用于该基金的销售、市场推广、注册登记等前期募集阶段所产生的支出，不列入基金资产。但所认购资金在该基金成立之前所产生的利息折成基金份额，所有权归投资者。认购费费率一般在1%左右，随着认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购金额的大小相应减让。

(2)申购费

①申购费指投资人在日常购买基金时所需支付的手续费。

当前在国内比较通用的计算申购费的方法是：

申购费用=申购金额×申购费率

申购份额=(申购金额-申购费用)/申请日基金单位净值

基金申购人承担申购费，主要将其用于该基金的销售、市场推广、注册登记等前期募集阶段所产生的支出，不列入基金资产。根据《开放式投资基金证券基金试点办法》的相关规定，开放式基金的申购费率不得超过5%，通常在1%左右，随着申购金额的大小相应减让。

可以看出，开放式基金收取买入基金的手续费，即认购费和申购费的主要用途在于销售机构的佣金和宣传营销费用等方面。

②前端收费和后端收费。在购买开放式基金时，其申购费可采用两种方式来支付：前端收费和后端收费。前端收费指的是投资人在购买基金时一次性所支付的认(申)购费用；后端收费指的是投资人在购买基金时不用支付认(申)购费，而是等到基金赎回时才进行一次性交纳。后端收费又称递延收费，其持有的年限越长费率就越低，一直到零为止。

目前的市场中，在实际的投资活动进行时，不管是投资人还是基金销售人员，往往对前端收费还是后端收费都并不是太在意，于是在通常情况下都会默认是传统的前端收费。其实，究竟哪一种付费方式对投资者更为有利，要取决于投资者的投资期限，投资者要从自己的实际情况出发，科学地选择更能使自己节省投资成本、提高实际投资收益的购买方式。

前端收费适合短期投资者。当股市火爆的时候，会有大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者加入到基金投资的行列中来，而这些人当中有很多是想趁着股市好的时候利用基金赚取短期收益，并没有打算进行长期的投资。由于部分基金公司规定短期投资的后端收费较高，所以投资者在此时应该选择前端收费，以节省投资成本。

对于长期投资者来说，比如投资期限在两年以上的，就应该采用后端收费方式，以便能够较大程度减少投资的成本。因为在后端收费模式下，基金的持有年限越长其收费费率就越低，通常情况下以每年20%的速度递减。在很多基金公司，如能持有基金两年或三年以上，其后端收费(含申购费、赎回费)可降至零。所以，如果投资者有长期投资的打算，最好选择后端收费方式，不但节省成本，还可以规避市场短期波动带来的投资风险。

不过，后端收费方式只适合通过场外柜台销售的渠道使用，比如银行等。通过证券公司场内渠道暂时还不能采用后端收费方式。另外，一旦选择了基金的前端和后端这两种收费方式，在基金持有期间是不能变更的，只能是在赎回基金后再重新购买。所以投资者在选择收费方式前一定要慎重考虑。

2. 卖出基金的手续费——赎回费

赎回费指的是在开放式基金的存续期间，投资人将手中持有的基金单位卖出时所支付的手续费。赎回费是针对投资者对基金进行的赎回行为所收取的费用。收取赎回费的主要目的在于补偿其他没有赎回的基金持有人可能遭受的损失，其收入归基金所有，计入基金资产。

赎回费用=赎回份额×赎回当日基金单位净值×赎回费率

基金的赎回人承担赎回费，在扣除注册登记费等一些必要的手续费以后，所剩资金全部归入基金资产，归入基金资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的这部分赎回费与赎回费总额之间的比例须等于或高于25%，归基金持有人所有。根据《开放式投资基金证券基金试点办法》的相关规定，开放式基金的赎回费率不得超过3%，通常在1%以下，随着持有期限的长短相应减让。

3. 基金运营费

基金在运作过程中所产生的费用称为基金运营费。基金运营费主要包括：基金管理人的管理费、基金托管人的托管费、基金运作费等费用。以上的这些费用都是直接从基金资产中扣除的。

(1)基金管理人的管理费

基金管理人的管理费指的是基金管理人(基金管理公司)在实际运用基金资产、为基金提供专业化服务的同时所收取的报酬，也就是投资人为管理人的管理和操作所支付的相应费用。

基金管理费的数额，在一般情况下是按照基金资产净值的一定比例从基金资产中提取的。管理费是逐日计算累积，从基金资产中提取的，到月底的时候再由托管人一次性支付给基金管理人。

每日计提的管理费=计算日基金资产净值×管理费率/当年天数

管理年费除了从基金资产中扣除外，还会以业绩报酬的形式来提取。业绩报酬指的是在固定管理费以外，另行支付给基金管理人的与基金业绩相挂钩的费用。在通常情况下是从基金的股息和利息收益中扣除，不再向基金或基金公司摊销，更不能另外向基金投资者收取。按照《开放式证券投资基金试点办法》的规定，基金管理费要按照其前一天基金资产净值的2.5%的年费来计提。而在其他一些国家和地区，如美国，其每年的管理费一般在基金净资产的0.7%左右，不超过1%；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在台湾地区,基金管理费则为基金净资产的1.5%。

在目前的市场上,风险收益特征不同的基金产品,其管理费的提取比例也有较大的差异。比如说,在通常情况下,货币基金为0.33%,债券基金为0.65%左右,而股票基金则在1%~1.6%之间。另外,不同的基金公司的收费标准也有所不同。

(2)基金托管人的托管费

基金托管人的托管费指的是基金托管人为基金提供托管服务而向基金收取的报酬,也就是基金或基金公司为托管人的监督、保管及处理基金资产而支付的相应费用。比如说银行为保管和处理基金信托财产所提取的费用。托管费的高低主要取决于托管机构。

基金托管费的数额,在一般情况下是按照基金资产净值的一定比例提取的。托管费也是逐日计算累积,从基金资产中提取,并按月支付给托管人。

每日计提的托管费=计算日基金资产净值×托管费率/当年天数

托管费也是从基金资产中支付的,托管人不得再另外向投资者收取。目前在我国市场上,一般情况下每年的费用标准为基金资产净值的0.25%。这与发达市场的平均费率水平大体接近。在其他一些国家和地区,如美国和我国台湾地区,一般情况下费率为0.2%左右。

(3)基金运作的其他费用

基金运营费除了以上两种费用以外,还包括:注册登记费、席位租用费、证券交易费、律师费、会计师费、基金合同生效后的信息披露费和基金持有人大会费用,以及依据国家有关规定和基金合同的约定可以在基金资产中列支的其他费用。

这部分费用属于基金的营运成本支出,费用数额在基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产净值中所占的比率较小，一般在基金契约中都会事先确定，并按有关规定进行支付。这些费用一般是固定值，如果基金的规模越大，单位基金所分摊的费用反而越少。

基金运营费是基金运作过程中重要的成本费用。基金的类型不同、投资策略不同，其经营费用的差别也会很大。以上有关运营费用的内容都应在基金招募说明书中公布。

4. 税费

依法纳税是每个公民和法人应尽的义务，基金在运作过程中也会涉及到税费的问题，纳税人应依照国家法律法规的规定履行纳税义务。基金税费是投资人投资基金的成本因素之一，因而在投资前，应该对基金的各项税收政策及税费的相关知识有所了解。

一般情况下，基金的税费包括三类：营业税、印花税和所得税。有关基金投资中税费方面的内容如下：

(1)营业税

依照有关的规定，包括银行在内的金融机构在买卖基金的时候所生成的差价收入，是要征收营业税的；而对于个人和其它非金融机构而言，买卖基金的差价收入是不征收营业税的。

如果是基金管理人运用基金买卖股票、债券时所产生的差价收入，暂时不征收营业税。如果是以发行基金的方式募集资金的，也不征收营业税。

(2)印花税

对于基金管理人运用基金买卖股票的，需按0.4‰的税率对其征收印花税；而对于个人投资者买卖基金单位的，暂不征收印花税。

(3)所得税

对于买卖股票和债券的差价收入、股票的股息和红利收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入、债券的利息收入等这些由基金从证券市场中取得的收入，暂时不征收企业所得税；对于企业投资者买卖基金时所获得的差价收入，征收企业所得税，将其并入企业的应纳税所得额中进行征收。

对于个人买卖基金单位获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，暂不征收个人所得税；而对于个人投资者从基金投资中获得的股息、分红的收入，则需按20%的税率征收个人所得税，投资者在获取投资收益后所需缴纳的所得税，可由基金公司代缴，也可由投资者自己缴纳。

对于基金管理人、基金托管人在从事基金管理活动时所取得的收入，需按照税法的相关规定征收营业税、企业所得税以及其他相关税收。

5. 其他费用

(1)基金的转换费用

投资者在同一个基金公司管理的不同基金之间，如果想由投资的一只基金转换成另一只基金，就需要支付相应的费用，这里的费用就是基金的转换费用。

转换费用的费率一般只有百分之零点几，数额也相对较小。此项费用的有无或多少都具有较大的随意性，而且与基金产品的性质、基金管理人的投资策略也有很大的关系。比如说，就基金产品而言，如果是伞式基金内的子基金之间相互转换，就不收取转换费用；就基金公司而言，有的基金公司就规定在一定的转换次数以内，不收取费用，也有的基金公司规定在由债券基金转换为股票基金时不收取费用，等等。

基金转换费有两种计算方式：费率方式和固定金额方式。以费率方式进行计算时其费率不得高于申购费率，应该以基金单位资产净值为基础。通常情况下，不同的基金之间相互转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换，其转换费率都比先赎回再申购更优惠。

(2)红利再投资费

基金投资人在投资开放式基金并获得一定的收益后，将这部分分配收益再投资于基金时，需要支付相应的费用，这里的费用称为红利再投资费。

红利再投资费的计算方式也分为两种：费率方式和固定金额方式。以费率方式进行计算时其费率不得高于申购费率，应该以基金单位资产净值为基础。通常情况下，红利转投免收手续费。

(3)基金清算费用

基金投资人在基金终止、进行清算时需要支付一定的费用，这部分费用称为基金清算费用。此项费用按清算时实际支出从基金资产中提取。

(二)基金的收益

1. 什么是基金收益

基金收益是指基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。具体来说，基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息、银行存款利息、买卖证券价差以及其他合法收入。

(1)红利

指开放式基金通过在一级市场或二级市场购买各公司发行的股票而享有对该公司净利润分配的所得。公司对股东的红利分配一般有两种形式，即现金红利与股票红利。现金红利是以现金的形式发放给投资者的，股票红利是按一定比例送给股东股票作为红利。红利收入是构成基金收益的一个重要部分。所投资股票的红利的多少，是基金管理人选择投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个重要标准。

(2)股息

指基金资产因购买公司的优先股权而享有对该公司净利润分配的所得。股息率通常是事先规定的,这是股息与红利的主要区别。股息高低也是基金管理人选择投资组合的重要标准。

(3)债券利息

指基金资产因投资于不同种类的债券(国债、地方政府债券、企业债等)而定期取得的利息收入。我国《证券投资基金管理暂行办法)规定,一只基金投资于国债的比例不得低于该基金资产净值的20%,由此可见,债券利息也是构成基金收益的不可或缺的组成部分。

(4)存款利息

指基金资产的银行存款定期所得的利息收入。由于开放式基金必须随时准备支付基金持有人的赎回款,所以必须保留一部分现金存在银行。这部分收益占基金收益的比例很小。

(5)买卖证券差价

指基金资产投资于证券而形成的价差收益,即基金在资本供应充裕、价格较低时购入证券,而在证券需求旺盛、价格较购入高时卖出证券,赚取其中的差额收益,通常也称为资本利得收入。基金的资本利得收入在基金收益中占有很大比重。一般来说,基金管理人因具有丰富、全面的证券知识,能对证券价格的走向作出大致准确的判断,因而比个人投资者更有可能取得较多的资本利得。

(6)其他合法收入

指运用基金资产而带来的成本或费用的节约额,如基金因大额交易而从券商处得到的交易佣金优惠等收入。这部分收益通常数额很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基金收益应作如何分配

基金收益一般应作如下分配：

(1)确定收益分配的内容

确切地说，基金分配的客体是净收益，即基金收益扣除按照有关规定应扣除的费用后的余额。其中基金收益参见上一个知识点；可扣除的费用一般包括支付给基金管理公司的管理费、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的开办费以及其他费用等。需要特别注意的是，上述收益数据和费用数据都必须经过具备从事证券相关业务资格的会计师事务所和注册会计师审计确认后，方可实施分配。

(2)确定收益分配的比例和时间

每只基金的分配比例和时间都各不相同，通常在基金契约或基金公司章程中事先载明。在分配比例上，我国的《证券投资基金管理暂行办法》中规定，基金收益分配比例不得低于基金净收益的90%；在分配时间上，基金收益每年至少分配一次，成立不满3个月，收益不分配。

(3)确定收益分配的对象

无论是封闭式基金还是开放式基金，其收益分配的对象均为权益登记日在基金管理公司登记在册的该基金的全体持有人。基金管理公司通常按规定确定权益登记日，凡在这一天交易结束后列于基金持有人名册上的投资者，均有权享受此次收益分配。

(4)确定收益分配的方式

一般有三种方式：

①分配现金。这是基金收益分配的最常采用的形式。

②分配基金单位。即将应分配的净收益折合为相应数额的新的基金单位送给投资者。实际上是增加了基金的资本总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额和规模。

③不分配。既不分配现金，也不分配基金单位，而是将净收益列入投资本金进行再投资，体现为基金单位净资产数额的增加。

我国《证券投资基金管理暂行办法》仅允许基金管理人采用第①种分配方式，而我国台湾则采用第①种和第③种相结合的分配方式。

(5)确定收益分配的支付方式

即投资者如何领取应属于他们的那部分收益。对封闭式基金而言，因为封闭式基金只可以采取现金分配方式，所以其款项由深、沪证券交易所登记机构通过券商直接划入投资账户；对开放式基金来说，分配现金时，由基金管理人委托销售机构或基金托管人通知基金持有人亲自来领取，或将款项汇至基金持有人的银行账户；分配基金单位时，由基金管理人确定的注册登记机构直接将可转换份额进行过户，划入投资者的基金账户。

3. 基金收益的分配原则

(1)开放式基金的收益分配原则

开放式基金的基金管理人会根据最近某一开放日的基金资产状况来确定该基金的可分配收益，并于分红之前在中国证监会指定的信息披露报纸上刊登收益分配方案。

基金收益分配方案由基金管理人拟定，经基金托管人核实后，再报中国证监会备案。在收益分配方案中，基金管理人会确定权益登记日和除息日，权益登记日在基金公司登记在册的基金全体持有人均享有红利分配权；权益登记日提出的申购申请未得到确认的，该部分份额不享有本次分红权，而权益登记日提出的赎回申请未得到确认的，则该部分份额仍旧享有本次分红权。此外，方案中还应载明基金收益的范围、基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金净收益、基金收益的分配对象、分配原则、分配时间、分配数额及比例、分配方式、支付方式等相关内容。

根据有关法规规定，开放式基金收益分配应遵循以下原则：

①基金收益以现金形式分配，且分配比例不得低于基金净收益的90%。

②基金收益每年至少分配一次,成立不满3个月,收益不分配。

③基金当年收益先弥补上一年度亏损后,方可进行当年收益分配。

④如果基金投资当期出现亏损,则不进行收益分配。

⑤基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。

⑥每一基金单位享有同等的收益分配权。

(2)封闭式基金的收益分配原则

①基金收益分配比例不得低于基金净收益的90%。

②基金收益分配只采用分配现金形式,每年分配一次。

③基金当年收益弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配。

④如果基金投资当年净亏损的,则不进行收益分配。

⑤每一基金单位享有同等的收益分配权。

4. 开放式基金的基金净值和基金累计净值

所有开放式基金按照基金信息披露的规定必须每天披露两个数据:一个是基金净值,另一个是基金累计净值。

(1)什么是基金净值

基金净值是指在某一基金估值时点上，按照当日收盘价计算的基金资产的总市值扣除负债后的余额。基金净值除以基金发行在外的份额总数，就是单位基金净值。计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位基金净值=(总资产—总负债)/基金单位总数

其中，总资产是指基金拥有的所有资产(包括股票、债券、银行存款以及其他有价证券等）按照当日收盘价计算的资产总额；总负债是指基金运作及设立过程中所形成的负债(包括应付管理费、应付托管费、应付资金利息、应付收益等)；基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总数，开放式基金的单位总数每个交易日都不一样，必须在当天交收市后进行统计，并与当日基金净值相除得出当日的单位基金净值，以此作为投资者申购、赎回的交易依据。

(2)什么是基金累计净值

基金累计净值是指基金最新净值与基金成立以来的累计分红派息之和，它体现了基金从成立以来所取得的累计收益，累计收益减去 1 元面值即为投资者的实际收益。基金累计净值可以比较直观、全面地反映出基金在运作期间的历史表现，再结合基金的运作时间，就可以更准确地体现基金的真实业绩水平。

例如，2006 年 10 月 2 日某基金的基金单位净值是 1.4486 元，2007 年 1 月分配现金红利是每份基金单位派发 0.025 元，则基金累计净值=1.4486+0.025=1.4736 元。

5. 如何计算基金收益

投资者购买基金最关心的就是基金的收益，说白了就是赚了多少钱。举例如下：

(1)投入

某投资者在某开放式基金的发行期(即设立募集期)投入 20000 元购买该基金，每份基金面值为 1 元，按规定投资者需交纳 1%的认购费用(若在发行期以后购买，则申购费率大小不同，在 1.2%~1.8%之间)，因此该投资者实际购买所得的基金份额为 19800 份。计算方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①认购费用=20000×1%=200(元)。

②认购净额=20000-200=19800(元)。

③认购基金份额=19800÷1=19800(份)。

(2)产出

若该投资者在一年后全部赎回基金时，假定该基金当时的基金单位净值上涨到1.12元,按规定投资者需交纳0.5%的赎回费用，那么投资者实际可得到22065.12元。计算方法如下：

①赎回总金额=19800×1.12=22176(元)。

②赎回费用=22176元×0.5%=110.88(元)。

③赎回净额=22176-110.88=22065.12(元)。

(3)投资收益

赎回基金的净金额与投资金额之差即为投资收益,即：

①投资收益=22065.12-20000=2065.12(元)。

②投资收益率=(2065.12÷20000)×100%=10.33%。

投资收益率可作为投资者选择基金品种的参考标准之一。以上计算是不考虑基金分红情况下的收益,若在投资者持有基金期间有现金分红，则投资者总的投资收益为上述投资收益与现金分红之和。

(三)基金的分红

投资者购买基金的目的是能够获利，除了赎回基金收回投资外,基金分红也是投资者获得投资收益的一个重要渠道。所谓基金分红,是指基金实现投资净收益(净收益的内涵在上节内容中已经说过)后,将收益的一部分分配给基金投资人。

基金契约在基金收益分配原则中规定基金分红还要具备以下几个条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①基金收益分配每年至少一次，成立不满3个月，收益不分配。

②基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配。

③基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。

④如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配。

⑤每一基金单位享有同等分配权。

⑥法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

基金分红除了需要按照相关法规的要求外，还要按照招募说明书中的收益分配条款来进行。

1. 基金分红的方式

基金在取得投资收益后，一般有两种分红方式：即现金分红和红利再投资。

现金分红是投资者直接获得现金红利，红利将于分红实施日从基金托管账户向投资者的指定银行存款账户划出，不用支付赎回费，而且免税；红利再投资是指投资者直接将分红所得现金继续投入该基金，增加原基金的持有份额，不断滚动，扩大投资规模，俗称“利滚利”。这样做既可免掉再投资时的申购费，而且再投资所获得的基金份额还可以享受下次分红。如果投资者暂时不需要现金，而想直接再投资，就可以选择红利再投资方式。

投资者既可以选择现金分红方式，直接获得现金，落袋为安，也可以将现金红利按分红公告中规定日期的单位基金资产净值自动转为基金单位进行再投资（由于封闭式基金一般在存续期内不再发行新的基金单位，因此，封闭式基金的收益分配只能采用现金分红的形式），进一步享受该基金成长所带来的持续收益。

实际上，这两种分红方式在分红时实际获得的收益是完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全相等的。现金分红的那一部分收益原来就是基金单位净值的一部分，投资者实际上得到的是自己账面上的资产，这也就是分红当天基金单位净值下跌的原因。

根据《证券投资基金运作管理办法》，若投资者不选择分红方式，则基金默认的分红方式为现金分红。若投资者想变更分红方式，可以在权益登记日之前去购买基金的机构处将其修改为"红利再投资"。

权益登记日是指享有分红权益的基金份额的登记日期。通俗地讲，就是基金管理人在进行红利分配时，需要定出某一天来界定哪些基金持有人可以参加分红，所定出的这一天就是权益登记日，在权益登记日当天持有或申购基金并得到确认的投资者均可享受此次分红。

除息日是指基金份额净值中要减去分红金额的那一天，一般为权益登记日后的第一个工作日。

红利发放日是指实际发放现金红利的那一天。

(1)现金分红和红利再投资的计算公式

①现金分红的计算公式为：

现金分红金额=持有基金份额×单位基金派发的红利金额

税金=现金分红×所得税率

实际分红收益=现金分红-税金

②红利再投资的计算公式为：

红利转成的基金份额=实际红利金额/红利分配日或分红公告规定日期的基金份额净值

需要注意的是，红利再投资一般情况下获得的基金份额是免申购费的，这可以为投资者的长期投资带来更高的收益。

例如，某投资者持有某基金10万份基金单位，每份基金分红0.20元，如果在购买时投资者选择了红利再投资的分红方式，而基金分红当日的基金单位净值(第二个交易日公布)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为1.20元，那么这位投资者可以分得0.20×100000÷1.20=20000÷1.20≈16667份基金单位，此时投资者持有的基金份额变为100000+16667=116667份。

但若这位投资者在购买时选择了现金分红的投资方式，然后把分红所得金额再投资于该基金，如果申购费率为2%，那么这位投资者只能购买到(0.20×100000−0.20×100000×2%)÷1.20≈16333份基金单位，比直接选择红利再投资获得的基金份额红利少了334份。

(2)现金分红和红利再投资的区别

①未来收益不同。现金分红是单利增值，收益确定；而红利再投资是对分红进行继续投资，是复利增值，收益着眼于未来，不确定。

②承担风险不同。现金分红是投资者直接获得现金部分，相对安全；而红利再投资是将所得现金再继续投资于市场，需承担一定的投资风险。

③费用不同。现金分红所得金额若投资于其他理财产品，可能需要支付一定的手续费；而红利再投资免去了再次投资时的申购费。

一般来讲，投资成长型基金的投资者，其抗风险能力比较强，侧重于资本的成长和积累，适合选择红利再投资这一分配方式；而投资平衡型基金和收益型基金的投资者，其抗风险能力相对较弱，侧重于平稳和现金收益，可以选择现金红利的分配方式。

2. 基金分红与基金净值、累计净值、市值的关系

基金分红与红利股的“分红”并非同一概念。上市公司由于存在伪造财务报表，欺骗投资者的风险，每年多次而稳定的红利派发可有力地证明财务报表盈利的真实性，而基金分红不能算是收益，它只是自有资金的一种表现形式，也可以说是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资盈利的一种处理方式。

某只基金的累计净值与基金净值之差记录了该基金的累计分红情况，两者相等说明它没有分红过。基金的累计净值不受分红的影响，举例如下：

假设某基金的基金净值为1.3，累计净值也为1.3，这时若每份基金分红0.05元，在行情不涨不跌的情况下，基金分红后的净值为：1.3–0.05=1.25，累计净值不受分红的影响仍为1.3。两者之差0.05(1.3–1.25)即为此基金的本次分红。若分红后基金净值为1.25以上，则基金的累计净值为1.3以上，说明这天的基金是上涨了的，相反，若分红后基金净值为1.25以下，则基金的累计净值为1.3以下，则说明这天的基金是下跌了的。

如果接下来一段时间后这只基金的净值又涨到了1.3，此时其累计净值为1.35，再次分红，假设这次每份基金分红0.06元，在行情不涨不跌的情况下，分红后基金的净值会变化为：1.3–0.06=1.24，累计净值不受分红的影响仍为1.35。两者之差0.11(1.35–1.24)即为两次分红(0.05+0.06)的累计情况。

再举例说明基金分红与市值的关系。为简化起见，在本例中不计算基金申购及赎回费用。现有资金2000元，按1.0净值买入某基金，假设此基金以前没有过分红。现在的基金净值是1.3。如果此时该基金的基金管理人仍未分红，则投资者的收益为600元(1.3×2000–1.0×2000)。若此时每份基金分红0.05元，分红后不涨不跌，则净值变为1.25(1.3–0.05)，累计净值为1.3时，现金分红为100元（0.05×2000），基金市值为2500元(1.25×2000)，投资总收益为600元(100+2500–2000)。红利再投资也是一样的，此时红利转化后的基金总份额的市值=(2000×0.05/1.25+2000)×1.25=2600（元），投资收益都是相同的。

一般情况下，现金分红后的基金净值大多是下降的，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分红后即使基金上涨，其上涨的幅度也很难涨到分红前的水平。

3. 基金分红常见问题

基金分红常见问题如表1所示：

表1　　基金分红常见问题

问题	答案
投资者怎样才能知道是否有参与基金分红的资格	可参与基金分红的对象是：权益登记日在基金公司登记在册的该基金的全体持有人。但需注意的是，权益登记日当天申购的基金份额未得到确认的不享有本次分红权，权益登记日当天赎回的基金份额未得到确认的仍享有本次分红权益
应该在分红之前购买还是分红之后购买基金	假设在权益登记日和红利再投资日之间市场没有发生波动，那么，投资者无论是在分红前购买还是在分红之后购买，其拥有的资产是等效的。原因为，虽然分红之前购买可获得现金分红或将红利转换成基金份额，但分红之后由于基金净值会下降，同样的申购金额就可购买到更多的基金单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金分红是越多越好吗	答案是否定的。因为基金分红要有已实现的收益作基础，基金管理人必须将手中获利的股票或债券变现才能分红。如果频繁分红，会导致基金陷入波段操作的短期行为，而且还会增加基金频繁进出市场的印花税和佣金，这些交易成本最终也是由基金持有人承担的。所以投资者不应该将分红次数多少及分红额度作为衡量基金业绩的最大标准，衡量基金业绩的最大标准应是基金净值的增长，分红只不过是基金净值增长的兑现 对于开放式基金，投资者若想实现收益，通过赎回一部分基金份额同样可以达到现金分红的效果；至于封闭式基金，由于基金单位市价与基金单位净值的不一致性，通过卖出基金份额来实现基金收益的做法，有时候是不可行的。在这种情况下，基金分红就成为实现封闭式基金收益的唯一可靠的方式。投资者在对封闭式基金进行投资时，应更多地考虑分红的因素
红利再投资的基金净值是按照哪天的净值进行计算的	目前各家基金公司红利再投资的基金净值确定日不同，有的是按照除息日的基金净值来确定的，有的是按照红利发放日的基金净值来确定的，建议投资者在进行红利再投资之前仔细阅读分红公告
选择“现金分红”的投资者何时可确定分红款项已到达自己的银行账户	基金管理人会在红利发放日将分红款项划入投资者的银行账户，其时间以相关银行资金划拨时间为准
选择“红利再投资”的投资者何时可查询到增加的基金份额	红利发放日后的第二个交易日，代销客户即可通过公司网站的“账户查询”或电话系统进行查询，直销电子交易客户可通过公司网站的“网上交易”（“账户查询”）或电话系统进行查询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、基金的转换与套利

(一)基金的转换

1. 什么是基金转换

基金转换是指当一家基金管理公司同时管理多只开放式基金时，基金投资者可以将资金从原先持有的一只基金转换为同一公司旗下的另一只基金，即投资者卖出现在持有的基金，以这笔赎回款项买入该基金管理公司管理的另一只基金。投资者只要通过一个指令，就可以在很短的时间内完成赎回再申购的整个交易，能够最大限度地节省投资者的时间。

所以，投资者在最初选择基金时，应考虑该基金管理公司旗下的基金产品线是否全面，供市场波动时进行基金转换。投资者还需注意的是，不同基金管理公司的基金转换业务的收费方式不同，具体进行基金转换操作时，应仔细咨询基金管理公司。

2. 基金转换的优点

通过转换业务变更基金投资品种的手续费非常低，甚至不收。一般情况下，无论是股票型基金互相转换、股票型基金与债券型基金互相转换，还是债券型基金互相转换，其转换手续费都比正常的赎回再申购业务有较大幅度的费用优惠。例如：某投资者持有某上市公司发行的某只股票型基金，现转换为该公司旗下管理的另一只股票型基金，转换费率为0.5%，其数额远远低于申购股票型基金的1.5%的申购费率。利用基金转换，投资者可节省1%的费用，相当于增加了同等比例的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金转换除了可以为投资者节省一定的手续费之外，还具有以下优点：

①当投资市场发生较大变化的时候，投资者可通过在不同风险度基金之间的转换，一定程度上规避因市场波动带来的投资风险。如当股市经过长期上涨后开始下跌时，适宜将股票型基金转换成债券型基金（或货币市场基金），以避免因基金净值缩水而造成的亏损；当股市经过长期下跌后开始中长期回升时，则宜将债券型基金（或货币市场基金）转换成股票型基金，以享受基金净值增长而带来的投资收益。

②当投资者的风险承受能力发生改变的时候，可通过基金转换业务，投资于符合自身投资目标的基金产品。如当投资者因失业、退休、患病等原因，致使其风险承受能力下降时，可将高风险的股票型基金转换成低风险的债券型基金（或货币市场基金）；当投资者因升职、加薪等收入状况改善，使得其抗风险承受能力增强时，可将债券型基金（或货币市场基金）转换成股票型基金，以达到增大投资收益的目的。

3. 如何把握基金转换的时机

投资者在进行基金转换时，除了要考虑基金转换的转换费率外，准确地把握和选择基金转换的时机也是十分重要的，以下情况都是基金转换的好时机，可供投资者参考：

①若目标基金的持续盈利能力突出，基金净值增长潜力大；或目标基金具有较好的分红条件，即将进行分红，都是进行基金转换的好时机。

②若投资者手中持有的基金的单位净值已处于历史相对高位或其获利已达到投资者自己的目标位，而投资者此时的目标基金的单位净值正处于历史相对低位时，可通过基金转换，使资金运用更有效率。

③在经济景气周期处于高峰、即将面临下滑的风险时，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者应逢高将手中持有的股票型基金获利了结，逐步转换成收益较稳定的债券型基金(或货币市场基金)。这样既可以获得持续的固定收益,也可以让资金的运用更为灵活。

④当股市由空头市场转为多头市场时，投资者应将手上的债券型基金(或货币市场基金)的资金,及时转换为有上升空间的股票型基金,抓住股市上涨的机会。

4. 基金转换的基本规定

①基金转换只能在同一家基金管理公司的同一个基金账户下的基金品种之间进行转换。

②在对基金转换业务进行具体操作时，应确保转出基金和转入基金都处于可“交易”状态下,即转出基金必须在允许赎回的状态,同时转入基金也必须在允许申购的状态。

③处于冻结期的基金份额不得申请基金转换。

④基金转换只允许发生在申购费支付方式都是前端收费的基金品种之间或者都是后端收费的基金品种之间，不允许前端收费基金与后端收费基金之间互相转换。

⑤各个基金管理公司可设置最低基金转出份额，具体标准参见基金公司的对外公告。

⑥基金转换只能在开放日规定的交易时间内进行。基金转换的计算采用“未知价”原则,即其计算基准为交易申请当日的基金单位资产净值。

⑦基金转换申请采用“份额转换”原则,即投资者以其持有的基金份额(基金单位数量)为单位提交转换申请。

⑧投资者在办理基金转换业务时，需缴纳转换费和转出基金的赎回费两部分费用。一般而言,基金转换费用要低于基金申购费。有的基金公司甚至不收取转换费,有的公司也会不定期推出基金转换优惠活动,投资者应充分加以利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 如何办理基金转换

投资者办理基金转换业务的步骤如下：

①投资者应携带银行卡到银行基金业务经办网点进行办理。

②投资者要认真阅读"填表须知"和"免责条款",并填写《基金业务申请书》(一式两联)中的"业务种类、申请人名称、目标基金名称、目标基金代码、基金转换份额(填写在'目标基金代码'后)"等内容。

③投资者的基金转换业务申请发出后，需由基金管理公司予以确认,投资者可于"T+2"日后凭《基金业务申请书》第二联或银行卡向银行基金业务经办网点申请查询基金转换交易是否成功。

(二)基金的套利

1. 封闭式基金的套利

封闭式基金的套利可通过两种途径来实现：一是封闭式基金上市后在二级市场挂牌交易，本身就存在一定的买卖价差套利机会;二是封闭式基金的"封转开",也为投资者带来较多的套利机会。

(1)关注封闭期到期日较远的基金

对于一般投资者来说，投资于临近到期日的封闭式基金可能获得的套利收益已经相对较低了，不但要面对"清算损失"、政策性风险、机会成本等可能出现的问题;而且还要承受QFII(即"合格境外机构投资者",具体参见"第一部分七.常用基金名词")的抛售压力,相对QFII而言,收益更低且风险更大。因此，投资者要关注和投资于距到期日较远的封闭式基金,获得高折价率的机率就更大,而且要承受的境外投资机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的抛售压力也较小，甚至有些机构资金也会逐步加大对此类基金的投资力度，风险更小而收益潜力更大，是真正值得关注的投资对象。

（2）目前封闭式基金的价格大多低于基金净值而产生高折价率

我国的封闭式基金折价率总体相对较高，但持续盈利能力又相对不强，缺乏长期持有的价值，不宜做长线投资，只有通过“封转开”获取短期套利机会。当前购买封闭式基金的投资者（无论是个人投资者还是机构投资者），都是以实现套利为其投资动机。一旦封闭式基金“封转开”的预期兑现，所持有的基金的套利前提就会消失，也就失去了持有价值，必然引发这些投资资金获利出逃。

2. 开放式基金的套利

投资者投资开放式基金的主要目的是为了长期持有以获取持续而稳定的分红收益，但往往在投资过程中，因一些特殊情况的出现急需资金，而使得投资者不得不选择基金的赎回。因为目前银行还没有开通基金抵押贷款的业务，投资者突然赎回基金难免要遭受一定损失。其实，只要投资者留心观察基金净值与相关市场的关联度，也可以掌握净值变动的幅度，从而把握住基金套利的机会。

当证券市场发生阶段性市场行情时，投资者只要掌握了市场行情的变化节奏，完全可以在行情变动之前的时点购入股票型基金，而在阶段性行情到达顶峰时，赎回基金。当然，此法在使用时，投资者必须计算好申购费率和赎回费率，只有当基金净值的波动幅度所产生的收益足以与申购费和赎回费相抵偿，并有较大盈利时，才可采用，实现开放式基金套利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 跨市场套利

跨市场套利主要是针对目前已经成功开发的指数基金，如上证 50ETF、LOF 等基金品种而产生的。因为这些基金类型除了可在二级市场在不同投资者之间买卖外，还具备了场外的申购、赎回功能，使得投资者既可进行二级市场的买卖价差套利，也可进行场内、外的跨市场结算套利(具体套利过程详见“第二部分 五.ETF 基金的套利行为”)。

4. 基金品种之间的套利

目前，一家基金管理公司旗下会管理多种特点不同且受市场的影响程度也不一样的基金产品，特别是股票市场、债券市场等本身的市场变动就是相反的。基金资产配置的基金品种的市场行情不同，就决定了基金的投资收益变化不同。

投资者在购买一家基金管理公司旗下的多只基金时，应根据自身环境或市场行情的变化而选择适当的时机进行基金之间的转换，从而实现基金之间的转换套利(具体操作过程详见“第一部分 六.基金的转换”)。

5. 政策套利

我国目前的基金市场还不是十分完善，为获取某种基金产品较高的投资收益，基金管理公司和国家政府部门的管理层都会对基金的运作进行一定的鼓励或抑制措施，在最大程度上规避投资者的投资风险。但在投资风险的背后，却为投资者创造了一定的获利机会。如央行执行货币政策手段的变化，直接引起了央行票据(货币市场基金的主要投资品种)的收益随之而发生变化，从而使货币市场基金的每万份基金单位收益发生变化，产生套利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、常用基金名词

QFII

QFII(Qualified Foreign Institutional Investors)的中文名称为“合格境外机构投资者”。QFII 机制是指允许经核准的合格境外机构投资者，在遵守一定的规定和限制下汇入一定数额的外汇资金，并转换为当地货币，通过被严格监管的专门银行账户投资于当地证券市场，其投资所得的资本利得、股息等经审核后可转为外汇资金汇出境内的一种市场开放模式。引入 QFII 机制的意义在于吸引境外有资格的机构投资者来中国资本市场投资，为中国资本市场带来大量的境外资金。

投资基金

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，通过发行基金单位，集中投资者的资金，交由基金托管人托管，由基金管理人管理和运作基金，主要从事股票、债券、货币等金融投资工具的投资，以获得投资收益和资本增值。

黄金基金

黄金基金是指以黄金(或其他贵金属)及黄金(或其他贵金属)的生产等相关产业的证券为投资对象的基金。

对冲基金

对冲基金(Hedge Fund)，原意是利用期货、期权等金融衍生产品，对相关联的不同股票进行买空卖空、风险对冲的操作。对冲基金在一定程度上可规避和化解证券投资风险。

创业基金

创业基金又称为风险资本(Venture Capital)，是一种以私募方式募集资金，以公司等组织形式设立，以未上市的新兴中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型企业为投资对象的承担高风险、谋求高回报的资本形态。我国通常所说的“产业投资基金”即属于创业基金。

单位基金资产净值

单位基金资产净值，即每一基金单位代表的基金资产的净值，代表了基金持有人的权益。它是基金经营业绩的指示器，也是基金在发行期满后基金单位买卖价格的计算依据。其公式为：

单位基金资产净值=(基金资产总值-总负债)/基金单位总数

其中，基金资产总值是指一只基金拥有的所有资产(包括现金、股票、债券和其他有价证券等)按照当日收盘价计算的资产总额。总负债是指基金在筹集及运作过程中所形成的全部负债，包括应付给他人的各项费用，应付资金利息等。基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总数量。

基金累计净值

基金累计净值是指基金最新净值与成立后累计单位派息金额之和，体现了基金从成立以来所取得的累计收益，可以比较直观、全面地反映该基金在运作期间的历史表现，再结合基金的运作时间，就可以更准确地体现基金的真实业绩水平。

基金收益

基金收益是指基金管理人运用基金资产进行证券投资活动而获得的基金资产增值的部分，包括进行基金投资所得的红利、股息、债券利息、买卖债券价差以及其他收入。

基金分红

基金分红是指将基金收益的一部分以现金形式派发给投资人。

前端收费

前端收费指的是投资者在购买基金时就支付申购费的付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费方式。

后端收费

后端收费指的是投资者在购买基金时可以先不用支付申购费，而等到赎回时才支付申购费的付费方式。

封闭式基金的价格

封闭式基金的价格包括一级市场的发行价格和二级市场的交易价格两种。其发行价格由基金的面值和基金的发行费用(包括律师费、会计师费等)两部分组成。封闭式基金发行期满后一般都申请上市交易，其交易价格的表现形式和股票价格一样，可以分为开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交价等。

开放式基金的价格

开放式基金的价格分为申购(或认购)价格和赎回价格两种。其中，申购(或认购)价格包括资产净值和一定的附加费用。赎回价格分为两种：对于不收取任何费用的开放式基金而言，赎回价格等于基金资产净值；对于收取一定费用的开放式基金来说，赎回价格等于基金资产净值与按一定赎回费率计算的赎回费用之和。

基金的开放日

基金的开放日是针对开放式基金而言的，开放式基金不上市，只在特定的时间进行申购、赎回等事宜，需要规定开放日。基金的开放日是指基金契约规定的投资者可以在销售网点办理基金申购、赎回交易业务的日期。

建仓

建仓根据对象的不同而分为两种：对于基金公司来说，建仓是指一只新基金公告发行后，在认购结束的封闭期内，基金公司用该基金第一次购买股票或者投资债券等。对于基金投资者而言，建仓就是指我们第一次买基金。

持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓就是指投资者手上持有的基金份额。

加仓

加仓是指基金公司或投资者在建仓时买入的基金净值涨了，继续加码申购。

补仓

补仓是指基金公司或投资者持有的基金净值下跌，基金被套一定的数额，这时于低位追补买进该基金，以摊平成本。

被套

被套是指基金公司或投资者以某净值买入的基金跌到了该净值以下。比如 1.3 元买的基金跌到了 0.9 元，这就是说投资人在该基金上被套了 0.4 元。

满仓

满仓是指投资人把账户中所有的资金全部买了基金。投入资金数额较大的叫大户，更大的叫庄家；投入资金数额较小的叫散户，更小的叫小小散户。

半仓

半仓是指投资人以一半的资金买入基金，账户上还留有一半的现金。半仓是降低投资风险的一个措施。如果是用 60% 的资金买入基金，就称为六成仓，依此类推。

重仓

重仓是指对购买了多只基金的投资者来说，占投资者资金最多的那只基金。

基金重仓股

基金重仓股是指投资者用基金资产购买若干只股票，其中所占基金总资金的比例最大的那一只或几只股票就是这只基金的重仓股。

空仓

空仓是指投资者手上没有基金，即把某只或全部基金都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回,得到所有资金。

平仓

平仓是指投资者在买入某只基金后卖出另一只基金,或者卖出某只基金后买入另一只基金。平仓相当于投资者调整其所持有的基金种类,变换基金持有组合,但资金总额保持不变。

做多

做多表示投资者看好后市,现以低净值申购某只基金,等基金净值上涨后获取收益。

做空

做空表示投资者认为后市看跌,先赎回基金,避免更大的损失。等基金净值下跌后再买入平仓,耐心等待净值上涨后赎回以赚取差额收益。

踏空

踏空是指由于基金净值一路上涨,总是处在投资者的心理价位之上,使得投资者无法按预定的价格申购,一直保持空仓。

逼空

逼空是指基金的涨势非常强劲,基金净值不断抬升,使做空者一直没有机会介入,亏损不断扩大,最终不得不在高位买入平仓。

认购、申购

认购和申购都是申请购买基金单位的行为,其区别在于购买行为发生的时间和购买价格:认购是指投资者在基金成立前的募集期内按照基金单位面值加上少量手续费购买基金的行为。申购是指投资人在基金成立之后按照当日基金净值加上少量手续费购买基金的行为。

赎回

赎回是指开放式基金持有人按基金契约的规定,将已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有的开放式基金单位出售给基金管理人，收回资金的行为。

巨额赎回

巨额赎回是指在某个基金开放日，基金的当日净赎回申请（即赎回申请总数与申购申请总数之差）超过上一日基金总份数的10%时，即认为发生了巨额赎回。

在出现巨额赎回时，基金管理人可以根据该基金当时的资产组合情况决定巨额赎回的处理方式，是采取全额赎回还是采取部分顺延赎回。

全额赎回

若基金管理人认定完全有能力应付出现的巨额赎回，则按正常赎回程序执行，投资者利益不受任何影响。

部分顺延赎回

基金管理人可以在当日接受赎回比例不低于基金总份数的10%的情况下，对其余的赎回申请延期办理。对于投资者未能赎回部分，除投资者在提交赎回申请时明确做出不参加下一个基金开放日赎回的表示外，自动转为在下一个基金开放日进行赎回（转入下一个基金开放日进行赎回的基金不享有赎回优先权，并以该基金开放日的基金单位净值为基准进行计算），以此类推，直到全部赎回为止。

转托管

转托管是指投资人所持的同一基金在不同销售机构（或网点）之间实施的基金单位托管机构变更的操作，即投资者在变更基金申购、赎回等业务的销售机构时，销售机构之间不能通存通兑的，就可办理已持有基金单位的转托管。

基金的非交易过户

基金的非交易过户是指投资者不采用申购、赎回等基金交易形式，在继承、赠与、司法强制执行等非交易原因情况下发生的基金单位的转让或过户行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分



怎样买卖不同类型的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基金的购买渠道

2006年以来，牛市行情深入人心，基金销售持续火爆，基民们出于对银行的信任，都有到银行买基金的习惯。其实，除了银行，还有很多购买基金的渠道供投资者进行选择，不同的渠道，其便利性、费率、提供的咨询服务都有较大的差别。基金的交易原则是：在哪里购买在哪里赎回，日后若要进行基金转换等操作，也需要通过当时的交易渠道进行办理。如果投资者中途要变更交易渠道，则必须办理转托管手续，造成不必要的麻烦。因此，投资者在投资之前要充分考虑，从便利性、费率、可获得的服务三个方面来对比，获得平衡，选择一个适合自己的购买渠道。

(一)通过基金公司购买

通过基金公司直销中心购买基金有两种形式：柜台直销和网上直销。柜台直销是传统的一个销售渠道，不但有专业的服务人员提供咨询服务，而且还可以获得费率上的折扣。其缺点是网点较少，且门槛较高，不适合中小投资者。网上直销是新兴的一个交易渠道，有规模的基金公司一般都已开设网上直销服务，投资者可上网购买。网上直销已经成为各大基金公司拓展新客源的重要渠道。

基金公司网上直销的优点为：

①证监会在基金销售方面明确规定了柜台直销基金的认购费、申购费、赎回费的费率上限和披露标准，而对网上交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的费率标准却未做规定，基金公司就可以基于该平台对投资者进行费率上的优惠。因此在所有的基金购买渠道中,基金公司网上直销的平均优惠幅度最大。很多基金公司的股票型基金网上直销的申购费率仅为0.6%。

②投资者通过基金公司的网上直销渠道购买基金，只需去银行网点办理相应的银行卡，就可在网上在线申请基金账户,账户即开即得。这种购买方式既不受地区限制,又可以享受一年365天,一天24小时的全天候、多方位基金交易服务,客户可以随时查询、下单、撤单以及进行基金转换和定期定额申购,非常方便。

③由于网上直销不用经过代销渠道这一环节，节省了基金公司和代销渠道之间划转资金的时间，赎回资金到账时间更快。

由于网上直销仍处于发展阶段,相对于传统的柜台直销,仍存在一定的缺点,主要有：

①不同基金公司要求的结算卡不同，比如用建行卡可购买华夏旗下的基金,却不能购买广发旗下的基金,所以,如果投资者要购买多只基金，往往需要为该基金组合办理不同的银行卡。

②若投资者购买的基金种类比较多且涉及多家基金公司时,就需要在每家基金公司的网站上开户、交易,相对于证券公司的交易系统来说,基金公司直销操作还是比较费时的。

③并非所有的基金公司都开通了网上直销业务，还有一些基金公司因规模不够或其他原因尚未开通，而且也有一些基金公司直销中心没有费率优惠，如景顺长城就不提供申购费折让。

④投资者通过基金公司网上直销方式进行基金申购时，还需要支付银联转账费用,现行的标准为:资金数额在5000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元以下的，每笔交易收取2元的银联转账费用；在5000~50000元之间的，每笔3元；在50000~100000元之间的，每笔5元；在100000元以上的，每笔8元。

（二）通过证券公司购买

证券公司也是传统的基金代销渠道。在所有的基金购买渠道中，应该说证券公司相对更为专业，特别是在目前股票基金比较热的情况下，券商由于其自身优势，往往可以为投资者进行更专业的分析，提供更专业的咨询服务，对投资还拿不定主意的"基民"可以选择这一渠道。另外，投资者如果有股票账户，就可以通过在证券公司的证券交易账户和资金账户进行基金投资，无须另外开设专门账户。

相对于到银行购买基金而言，到证券公司购买基金有如下优势：

1. 专业化的投资理财服务

基金是在证券市场上进行操作的，而证券公司对证券行情趋势的把握更具有专业性，在对基金产品的选择方面较其他的购买渠道有得天独厚的优势，能给投资者提供更合理的投资建议。

2. 代销基金种类较多，而且方便快捷

规模较大的证券公司会同时代销多家基金公司的产品，基金种类较多，相当于基金的"超级市场"，投资者可以方便地在诸多品种中选择适合自己的基金品种。另外，证券公司一般都有与基金公司实时联网的交易通道，保证了开市期间随到随买，免去了传统的柜台交易的预约、排队之苦。更主要的是通过证券公司购买基金的申购、赎回周期短，提高了基民的资金使用效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 可以同时进行封闭式基金和 LOF 基金、ETF 基金的场内交易

投资者通过银行和网上直销不能进行封闭式基金的交易，只有在证券公司才能买卖封闭式基金、LOF 基金和 ETF 基金。

4. 投资者可享受一些优惠措施

虽然证监会规定基金销售不能打折，但证券公司往往采取变通的方法，从佣金中拿出一部分钱返还给投资者，使得投资者购买基金的金额在很多时候也相当于享受到了六折左右的优惠。如果是基民大额申购，有些营业部还提供一定的额外优惠措施。

(三)通过银行购买

通过银行购买基金也有两种形式：银行柜台和网上银行。绝大多数银行目前都代销基金产品，投资者只要到相关银行办理一个借记卡账户，同时告诉银行工作人员开通“银基通”，就可通过银行柜台或网上银行购买基金了。

1. 通过银行柜台购买基金

通过银行柜台买卖基金的好处如下：

①银行服务网点密集，存取款方便。国内商业银行机构健全、网点众多，这是其他任何一个金融机构难以比拟的。

②通过银行购买基金，投资者可与柜台人员进行面对面的交流，得到建议和帮助。

通过银行柜台买卖基金的缺点有：

①投资者需要亲临网点，并且必须在工作日规定的时间才能办理基金的买卖，同时，也没有方便快捷的数据查询服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②银行代销的基金种类有限,投资者若要购买多只基金,很难在一家银行办妥。另外,银行通常不代销一家基金公司旗下的全部基金类别，这就给日后可能需要的基金转换等业务带来不必要的麻烦。

③通过银行购买基金,手续费相对较高。不过,有些银行也会和基金公司联合推出一些优惠活动，对基金购买费率进行折让。因此,打算通过银行购买基金的投资者在银行开户之前，不妨先查清楚每家银行代售的基金品种及购买费率等情况。

2. 通过网上银行购买基金

网上银行购买基金属于银行代销，只要把办理手续的过程从柜台转移到网上即可。基金公司网上直销的费率较低,多数基金的申购费可以打四折，并且可24小时全天候操作,进行基金转换也比较方便。其缺点为不同基金的结算卡不同,投资者若购买多家基金公司的产品，就需要到每家基金公司网站开户,而有些基金公司还没有开通网上销售,给投资者带来一定的不便之处。

(四)通过"上证基金通"购买

"上证基金通"又称为开放式基金"场内交易",是上海证券交易所开发的开放式基金销售系统,旨在充分利用上证所、中国证券登记结算有限责任公司、证券公司的网络资源优势和上证所高效、安全、统一的交易系统,为开放式基金的认购、申购、赎回等相关业务提供高效、自动、一体化的技术支持。

由于各基金公司多数是自行承担注册登记工作，所以投资者在购买不同基金公司旗下的开放式基金时，就必须在每家基金管理公司开立不同的基金账户，以后进行基金买卖就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面临着跨行交易的麻烦。另一方面,由于每家代销机构代销的基金产品有限，投资者若需投资于不同基金公司管理的开放式基金,则需要在不同的代销机构之间穿梭往来,带来诸多不便。

随着在"上证基金通"系统挂牌基金的日益增多,一个券商营业部就相当于一个大型的"基金超市",投资者只需要持有上证所股东代码卡,就可以像买卖股票一样,在交易所的平台上申购、赎回在交易所挂牌的所有基金,省时省力。当上证所的挂牌基金达到一定数量以后，整个信息服务平台将发挥作用。投资者可通过上证所的行情发布系统、网站等来查询开放式基金的各类信息,如基金净值、公告、研究报告、法律法规等,使基金投资轻松、高效。

1. "上证基金通"相关规定细则

①就认购、申购、赎回基金的时间,交易所出台了相关规定细则,其中规定,在基金募集期间,上证所接收投资者认购申报的时间为:上午 9:30~11:30,下午 13:00~15:00(即上证所交易日的竞价时间段)和下午 15:00~15:30(即上证所交易日的大宗交易时间段)。

②关于基金的最新报价，上证所会在交易时间内通过行情发布系统中的"最新价"一栏来揭示每份基金份额的面值。

③在基金申购、赎回开放日,上证所将在每个交易日的上午 9:30~11:30,下午 13:00~15:00(即上证所交易日的竞价时间段)内,接受基金份额申购、赎回的申报。

2. "上证基金通"基金买卖

(1)选择券商营业部

通过"上证基金通过"购买基金,投资者首先要选择一家具备"上证基金通"资格的券商营业部。已有上海证券交易所 A 股股票账户或证券投资基金账户，且在有资格的券商营业部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办理过指定交易的，可直接进行场内认购、申购与赎回；还没有开立上海证券交易所A股股票账户或证券投资基金账户的投资者，通过有资格的券商营业部开立上海证券交易所A股股票账户或证券投资基金账户并办理指定手续后，就可以认购、申购或赎回上证所挂牌的开放式基金了。

(2)具备“上证基金通”资格的券商营业部一般都提供电话委托、网上委托、自助委托和柜台委托等交易方式，十分便于投资者进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、开放式基金的买卖

(一)开立基金账户和基金交易账户

投资者在对基金进行认购、申购和赎回之前,需要开设基金账户和基金交易账户两个账户。

基金账户,又称"TA 账户",是基金公司为投资者开立的证券账户，用于记录投资者持有该公司各基金的份额结余情况和交易明细。无论投资人是通过何种渠道办理,均记录在该账户下。对某一基金公司而言,每个投资者只能申请开立一个基金账户。凡持有某基金公司开设的基金账户卡的投资者,即可购买该基金公司旗下的所有开放式基金。因此,原来在证券公司已开立基金账户的投资者，到工行买该基金公司发行的新基金时,就不需要再重新开户,只需新开立相应的交易账户即可。

如果投资者要购买多家基金公司的基金，就得开立多个基金账户,一个基金公司对应一个基金账户(基金账号要妥善保管,有的基金公司网上查询业务不提供身份证号查询,只有基金账号查询)。基金账户以基金公司进行区别,由注册登记人集中确认发放。

基金交易账户,简称"交易账户",是基金销售机构为投资者开立的证券账户，用于记录和管理投资者通过该销售机构交易的基金种类及数量变化情况。一个投资者在一家基金公司只能开立一个基金账户,但是可以开设多个交易账户,比如在某证券公司开一个,在工行开一个等。一个交易账户和另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个交易账户并不是毫不相联的，两者之间可以进行买卖交易，也可以将基金从一个交易账户转到另一个交易账户（即转托管）。

(二)开放式基金的开户

1. 开放式基金的开户手续包含三个步骤：

首先，投资者要到基金公司、拥有基金代销资格的证券公司或银行等基金销售网点填写《基金账户开户申请表》。

其次，投资者要提交相应的开户资料，办理开户手续。

最后，投资者要预留一个接受基金赎回款项的银行存款账户。

2. 个人投资者开户应提交的材料

个人投资者申请开立基金账户一般应提交以下材料：

①本人有效身份证件的原件及复印件(身份证、军官证、武警证或护照等)。

②加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》。

③已填写好的《基金账户开户申请表》。

④指定银行的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件。

⑤若他人代为办理的，还需提供代办人的有效身份证件原件及复印件和本人的授权委托书。

3. 机构投资者开户应提交的材料

机构投资者可以选择到基金管理公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续。机构投资者申请开立基金账户一般应提供以下材料：

①加盖单位公章的企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其他组织开立基金账户的，则须提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供民政部门或主管部门颁发的、加盖单位公章的注册登记证书原件及复印件。

②法定代表人《授权委托书》及法定代表人的身份证复印件。

③前来办理开户申请的机构经办人身份证件的原件及复印件。

④加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》。

⑤已填写好的《基金账户开户申请书》。

⑥指定银行的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件。

4. 办理开户的流程

投资者(个人投资者或机构投资者)办理开户的流程见图1：

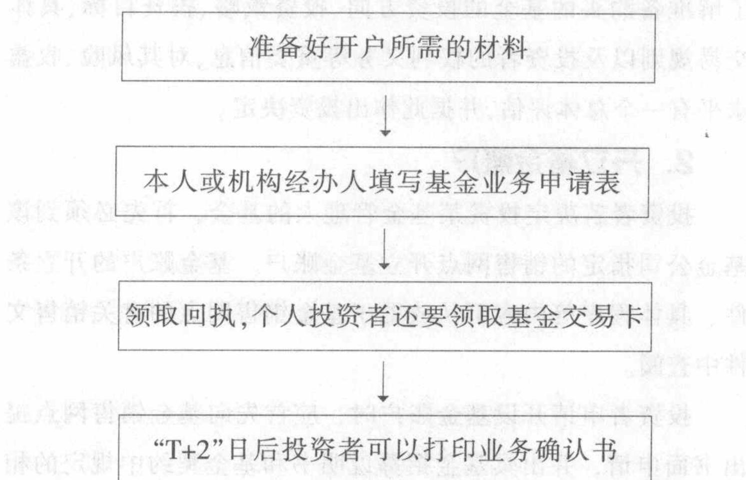


图1 开放式基金开户流程图

(三)开放式基金的投资操作流程

投资者在购买开放式基金之前，应对开放式基金的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作流程有一个全面的了解。开放式基金的买卖方式与封闭式基金不同，封闭式基金的买卖是通过各个证券公司的证券营业部进行的，买卖双方的当事人均为基金投资者。而开放式基金一般不在交易所挂牌上市，它是通过基金管理人及其指定的代销网点销售，其双方当事人为基金管理人与投资者，投资者必须向基金管理人或其指定的代销网点申请购买或赎回基金。

买卖开放式基金要分“六步走”：

1. 阅读有关法律文件

投资者购买基金前，需认真阅读有关基金的招募说明书、基金契约、开户程序和交易规则等法律文件（按照规定，各基金销售网点均应备有上述文件，以备投资者随时查阅），仔细了解准备购买的基金的投资方向、投资策略、投资目标、具体交易规则以及投资者的权利义务等重要信息，对其风险、收益水平有一个总体评估，并据此作出投资决定。

2. 开立基金账户

投资者若决定投资某基金管理人的基金，首先必须到该基金公司指定的销售网点开立基金账户。基金账户的开立条件、具体程序等内容可从放置于基金销售网点的有关销售文件中查阅。

投资者申请开设基金账户时，应首先向基金销售网点提出书面申请，并出具基金招募说明书和基金契约中规定的相应证明文件，然后再办理开户手续。

3. 购买基金（认购或申购）

在开户之后，只要按照销售机构规定的方式准备好购买基金的款项，到指定的销售网点填写《申购申请表》（若技术条件成熟也可以通过传真、电话和互联网发出指令），就可以买入开放式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人在开放式基金的发行期内、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。国内许多开放式基金在发行时为吸引更多投资者,认购费率会比基金成立后低廉。通常认购价为基金单位面值(1.00元)加上一定的销售费用。

在基金成立之后，投资人通过销售机构申请向基金管理公司购买基金单位的过程称为申购，以区分在发行期内的认购。投资人申购基金时通常应填写申购申请书，交付申购款项。款额一经交付,申购申请即为有效。具体申购程序和申购基金单位数量的计算方法会在有关基金销售文件中详细说明。

4. 基金分红

投资者购买开放式基金的目的是为了能够获利，除了赎回基金赚取“基金净值上涨”的利益之外,基金分红也是投资者获得收益的一个重要渠道。开放式基金的分红方式有两种:一种是现金红利,另一种是基金份额红利。

现金红利的分配方法如同股票的现金分红一样，按照每个投资者持有的基金单位份额按比例进行分配。

基金份额红利,又称为红利再投资,是指基金进行现金分红时,基金持有人将分红所得的资金直接用于买入该基金,并折算成相应数量的基金单位,扩大投资规模。对基金管理人来说，实施基金份额红利的分红方式并没有发生现金流出,因此,这种情况通常是不收取基金申购费的。

5. 卖出基金(赎回)

投资者卖出基金是指把手中持有的基金单位按公布的价格卖给基金管理人并收回现金,这一过程习惯上称之为赎回。其赎回金额是以当日的单位基金资产净值为基础进行计算的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 开放式基金投资过程中的其他操作

对于开放式基金来说，投资人除了可以按照上述程序买卖基金单位外，还可以申请基金转换、基金的转托管和基金的非交易过户。

基金转换是指当一家基金管理公司同时发行多只开放式基金时，基金投资者可以根据行情将持有的一只基金转换为该基金管理公司旗下的另一只基金。基金转换的费用通常极低，甚至不收。

基金的转托管是指投资人所持的同一基金在不同销售机构（或网点）之间实施的基金单位托管机构变更的操作，即投资者在变更基金申购、赎回等业务的销售机构时，销售机构之间不能通存通兑的，就可办理已持有基金单位的转托管。投资者在原销售机构办理转托管转出手续后，可到其新选定的销售机构办理转托管转入手续。

基金的非交易过户是指投资者不采用申购、赎回等基金交易形式，在继承、捐赠、司法强制执行等非交易的情况下发生的基金单位所有权转移的行为。非交易过户的当事人必须提供基金销售网点要求提供的相关材料，申请办理过户手续。符合条件的非交易过户申请自申请受理日起两个月内办理，并按基金注册登记机构规定的标准收取过户费用。

继承是指基金持有人死亡，其持有的基金单位由其合法的继承人继承；捐赠仅指基金持有人将其合法持有的基金单位捐赠给福利性质的基金会或社会团体；司法强制执行是指司法机构依据生效司法文书将基金持有人持有的基金单位强制判决划转给其他自然人、法人、社会团体或其他组织，如破产支付等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)开放式基金的认购

1. 开放式基金认购需提交的材料

开放式基金认购需提交的材料见表2：

表2 认购开放式基金需提交的材料

投资者类型		需提交的材料
个人投资者		本人有效身份证件、基金账户卡、代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足额的认购资金）、已填写好的《银行代销基金认购申请表(个人)》
机构投资者	直销中心认购	已填写好的《认购申请书》、基金账户卡、划付认购资金的贷记凭证回单复印件(或电汇凭证回单复印件)、经办人身份证件原件
	代销网点认购	已填写好的《银行代销基金认购申请表》、基金账户卡、在代销银行存款账户中存入足额的认购资金、经办人身份证件原件

2. 开放式基金认购的计算公式

认购价格=基金份额面值+认购费用

认购金额=认购价格×认购份数

3. 开放式基金认购常见问题

(1)开放式基金首次认购(IPO)与日常认购有何不同

开放式基金首次认购是指开放式基金第一次发行时，投资者在规定的时间内对基金进行的认购，认购结束后该基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即进入3个月的封闭期,在封闭期内该基金不能被赎回,只有该基金进入开放期后，投资者才可以在指定网点办理基金的赎回。

3个月的封闭期结束后,该基金即进入开放期,开始日常的认购与赎回。与首次认购不同的是,投资者在日常认购的第二天就可以赎回基金。

(2)投资者在认购后如何知道其认购是否成功

投资者要确认其认购是否成功,有两种方法:一是可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果；二是可以到各基金销售网点打印成交确认单。此外,基金管理人也会在基金成立之后,按照预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

(3)认购比申购更具优势吗

认购和申购是购买基金的两种形式。认购是在基金发行期购买的,申购则是在基金的3个月封闭期结束之后购买的。很多基民都认为认购肯定比申购合算,但实际上并非如此,除了认购费比申购费略低外，认购几乎没有优势可言。因为现在发行的开放式基金可以说是良莠不齐，采用认购的方式购买基金很可能与购买股票一样被“套牢”,而采用申购的方式就可避免认购的盲目性,可守可攻、进退自如。

投资者不妨静观一只基金走出封闭期后的表现，若基金净值出现下跌,就可采取观望态度或投资于其他更好的基金;若基金净值稳步上升，这时则可以考虑采用申购的方式进行购买,这样投资风险就会相对降低一些。

(五)开放式基金的申购与赎回

投资者在申购开放式基金时，应通过指定账号划出足额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购款项。开放式基金的申购采取全额交款方式,若投资者划出的资金未全额到账则申购申请不成功，基金管理人将退回无效缴款。

投资者赎回开放式基金的申请成功后,赎回款项将在"T+7"日之内划入基金赎回人的银行账户。

1. 开放式基金申购与赎回的具体步骤

首先,投资者要提出申购或赎回申请。投资者应根据基金销售网点规定的手续，在交易时间段内向基金销售网点提出申购或赎回的申请,填写《申购申请表》或《赎回申请表》,并在申请当日下午 15:00 之前提交申请。如果想取消当日申购或赎回,可在申请当日下午 15:00 前提交撤销申请。

其次,申购或赎回申请的确认。基金管理人以收到投资者申购或赎回申请的当天作为申购或赎回申请日（即通常所说的"T"日）,并在"T+2"日前对该操作的有效性进行确认。"T+2"日之后,投资者可向基金销售网点进行成交查询。

最后,申购或赎回申请的款项支付。

2. 开放式基金申购与赎回的原则

(1)"未知价"原则

即申购、赎回价格以申请当日收市后计算的基金单位资产净值为基准进行计算。

(2)"金额申购、份额赎回"原则

即申购以金额申请,赎回以份额申请。因为投资者在当日进行基金单位申购或赎回时，参考的基金单位资产净值是上一个基金开放日的数据，进行计算所依据的基金单位资产净值需要当天交易所收市后才能知道。也就是说,投资者申购时无法知道其申购资金能够折合成多少基金份额，赎回时无法知道其持有的基金份额能够折算成多少资金。因此,开放式基金申购与赎回时实行的是"金额申购、份额赎回"的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)开放式基金赎回遵循“先进先出”原则

即按照投资人申购或认购的先后次序进行顺序赎回。

(4)高持有基金单位的比例限制

即在基金存续期内，单个基金账户的最高持有基金单位的比例不超过该基金总份额的10%(但因非交易过户转入或基金红利转购基金单位而致使投资者持有基金份额超过最高规定限制的，单一投资者持有份额可以超过该规定要求)。个户持有比例超过基金总份额的10%时，不强制赎回，但限制其对该基金再追加投资。

(5)申购份额限制

即在基金存续期间，单个投资者申购的基金份额加上该基金上一开放日投资者持有的份额总数不得超过上一开放日基金总份额的10%，超过部分不予确认。

3. 开放式基金申购与赎回的基本规则

①开放式基金申购与赎回的时间与股市一样，为周一至周五上午9:30~11:30，下午13:00~15:00，节假日休息。

②T日为申请交易日，“T+n”日是指申请交易日后的第n个交易日。其中，周六、周日的申请按周一为T日，交易日9:30前按当日为T日，15:00后按第二个交易日为T日。

③投资者可通过基金管理人或者指定基金销售代理人进行电话、传真或网上等形式的申购与赎回。

④基金申购以金额为基准；基金赎回以基金单位为基准。

⑤赎回金额以当日基金单位资产净值为基准，按四舍五入法计算并扣除相应费用后，实际确认的有效赎回份额。

⑥每一投资者每次最低申购金额为人民币1万元（投资者将当期分配的基金收益转购基金单位时，不受最低申购金额的限制)；单个投资者累计持有某基金的份额总数不可以超过5亿份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦单笔基金赎回的份额不得少于1000份;基金账户中基金单位不足1000份的,须一次性赎回。

⑧基金管理人可以根据市场情况对基金申购与赎回限额的限制进行适当调整。

4. 开放式基金申购与赎回的计算公式

(1)开放式基金申购计算公式:

申购价格=T日基金单位净值×(1+申购费率)

申购份数=申购金额/申购价格

注:①T日基金单位净值=(基金总资产-基金总负债)/T日发行在外的基金份额总数

T日基金单位净值在当天收市后计算得出,并于次日公告,且以人民币元为单位,四舍五入,小数点后保留位数由基金管理人确定;

②申购份数四舍五入取整数,由此产生的误差计入基金资产;

③申购费率由基金管理人定。

(2)开放式基金赎回计算公式:

赎回价格=T日基金单位净值×(1-赎回费率)

赎回金额=赎回价格×赎回份数

注:①T日基金单位净值=(基金总资产-基金总负债)/T日发行在外的基金份额总数

T日基金单位净值在当天收市后计算得出,并于次日公告,且以人民币元为单位,四舍五入,小数点后保留三位;

②赎回金额以人民币元为单位,四舍五入,小数点后保留二位;

③赎回费率由基金管理人定。

5. 开放式基金拒绝或暂停申购

基金管理人可以拒绝或暂停基金投资者的申购申请的情形如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①不可抗力。

②证券交易场所在交易时间非正常停市。

③基金资产规模过大，基金管理人无法找到合适的投资类型，或可能对基金业绩产生负面影响，进而损害现有基金持有人的利益。

④基金管理人认为会有损于现有基金持有人利益的其他投资者的申购申请。

⑤基金管理人、基金托管人、基金销售代理人和注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分。

⑥中国证监会认定的其他情形。

6. 开放式基金拒绝或暂停赎回

基金管理人可以拒绝或暂停基金投资者的赎回申请的情形如下：

①不可抗力。

②证券交易场所交易时间非正常停市。

③因市场剧烈波动或其他原因而出现连续巨额赎回，导致该基金的现金支付出现困难时，基金管理人可以暂停接受基金投资者的赎回申请。

④法律法规允许的其他情形或在《基金契约》已载明并经中国证监会同意的特殊情形。

发生上述情形之一的，基金管理人应在当日就向中国证监会备案。已接受的基金赎回申请，基金管理人将足额支付赎回款项；如暂时不能支付赎回款项的，按每个基金赎回申请人已被基金管理人接受的赎回申请量占已接受赎回申请总量的比例分配给赎回申请人，剩余部分在后续工作日予以兑付。出现上述第③种情形时，对已接受的赎回申请，基金管理人可延期支付赎回款项，但最长不得超过正常支付时间后20个工作日，并需在指定媒体上予以公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(六)买卖开放式基金需要交纳的税费

1. 买卖开放式基金需要交纳的费用

买卖开放式基金需要交纳的费用主要包括：

(1)认购费、申购费

投资者在购买基金时需要支付的手续费，主要用于销售机构为销售基金而产生的支出。

(2)赎回费

投资者在卖出基金时需要支付的手续费，主要是为了减少投资者在短期内频繁进行赎回操作给其他投资者带来的损失。

(3)转换费

投资者持有同一基金公司旗下的不同基金，由投资的一只基金转换成另一只基金所要支付的手续费。

(4)开户费

投资者在开立基金账户时需要支付的手续费。

(5)其他非交易费用

主要指非交易过户费。

2. 买卖开放式基金需要交纳的税金

买卖开放式基金需要交纳的税金主要包括：

(1)所得税

是针对投资者的基金红利和资本利得所征收的一种税金。

(2)交易税

投资者在进行基金交易时需要交纳的税金。

(3)印花税

基金交易过程中的有关单据需要交纳的税金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金交易过程中的有关单据需要交纳的税金。

注：①我国目前对个人投资者的基金红利和资本利得暂时未征收所得税，对机构投资者获得的投资收益并入企业的应纳税所得额，征收企业所得税。

②基金的投资对象是证券市场，基金管理人在进行投资时已经交纳了证券交易所规定的各种税金，所以投资者在申购和赎回开放式基金时，不需要交纳交易税。

③对投资者买卖基金，我国暂时免征印花税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、封闭式基金的买卖

(一)封闭式基金的开户

1. 证券公司开户流程

投资者在证券公司开户的流程如图2所示：

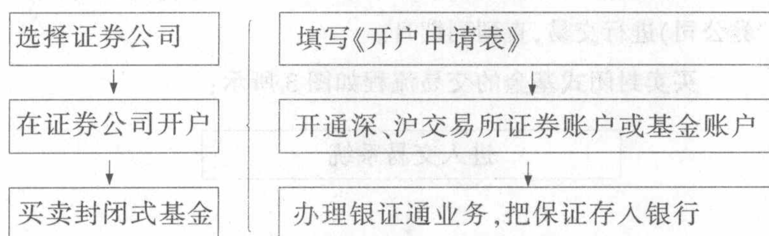


图2 封闭式基金开户流程图

注：选择证券公司可以参考如下三条标准：

①信誉是否可靠。

②该证券公司是否取得证券交易所的交易席位。

③还应考虑该公司的业务状况是否良好，工作人员的办事效率是否高，公司的交易设施是否完备，收费是否合理等方面。

2. 开户注意事项

①已经持有深、沪交易所证券账户卡的投资者，可用其买卖上市基金。

②每个身份证只允许开设一个基金账户。

③基金账户不可以用来买卖股票，只能用来买卖上市基金、国债及其他债券。

④不得由他人代办，也不得在异地开设基金账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)封闭式基金的投资操作流程

封闭式基金同开放式基金不同，开放式基金通过申购或赎回,基金规模会扩大或缩小,而封闭式基金的份额是固定不变的。投资者可以在封闭式基金的发行期,在基金公司指定的地点进行认购。在发行结束后,投资者不能像投资开放式基金一样向基金公司赎回基金,而只能到二级市场上委托券商(证券公司)进行交易,直到到期日。

买卖封闭式基金的交易流程如图3所示:

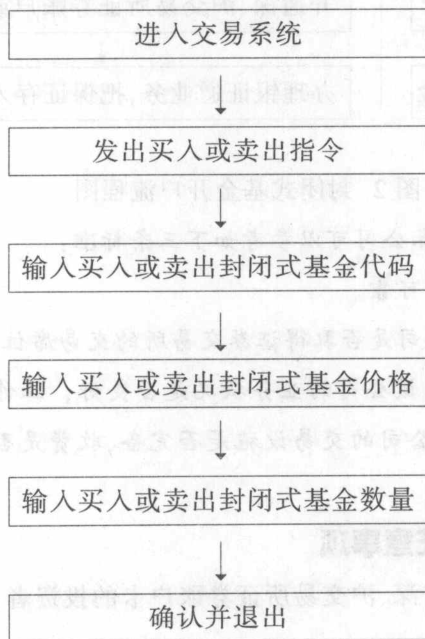


图3 封闭式基金投资操作流程图

注:①投资者进入交易系统的途径有三种:现场交易、电话委托或网上交易。

②在交易没有成交之前，投资者发出的买入或卖出指令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是可以撤销的，但成交后则不能撤销。

③基金买入成交后只能在第二个交易日卖出；基金卖出成交后可以在当日买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)封闭式基金的交易规则

表 3　　封闭式基金的交易规则

规则名称	规则内容
交易品种	所有上市基金
交易时间	周一至周五上午 9:30~11:30，下午 13:00~15:00，节假日休息
交易原则	价格优先：较高价格买进申报优先于较低价格买进申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报 时间优先：买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序由交易主机接受申报的时间来确定
申报规则	申报方式：交易所只接受会员的限价申报 申报价格：基金买卖申报价格以 1 份基金单位面值为计价单位，最小变动单位为 0.01 元人民币
涨跌幅限制	除封闭式基金上市首日外，沪、深交易所对基金交易同样实行 10%的价格涨跌幅限制。在价格涨跌幅限制以内的申报为有效申报，超过涨跌幅限制的申报为无效申报
委托单位	买入或卖出基金的申报数量应当为 100 份或其整数倍。基金单笔申报最大数量应当不高于 100 万份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

竞价规则	竞价方式： ①集合竞价：是指对一段时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式 ②连续竞价：是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式 竞价时间： ①集合竞价：上午 9:15~9:25 ②连续竞价：上午 9:30~11:30，下午 13:00~15:00
交易费用	①投资者买卖基金，证券商不收取委托费，投资者仅需支付交易佣金，佣金金额不高于成交金额的 0.25%，起点为 5 元，不足 5 元的按 5 元收取，由投资者付给证券商 ②上交所按成交面值的 0.05% 收取登记过户费，由证券商向投资者收取，登记公司与证券商平分；深交所按流通面值的 0.0025% 向基金持有人收取名册服务月费 ③免交印花税

(四)封闭式基金的定价和折价率

1. 封闭式基金的定价

开放式基金的持有人可通过向发行该基金的基金公司赎回基金以实现“份额买卖”，将基金变现。但封闭式基金成立后，投资者只可以将持有基金份额到证券交易所上市交易，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过转让给其他投资者以实现变现。也就是说，开放式基金的“份额买卖”是在投资者与基金公司之间进行的，而封闭式基金的买卖则是在不同投资者之间进行的。

封闭式基金的交易价格是指封闭式基金在证券市场挂牌交易时的价格。其价格是以基金单位的资产净值(基金单位的净值是根据基金的投资情况，按照基金净资产除以基金总份额算出的，是每一份基金份额实际代表的基金资产额）为基础，在证券交易所(即二级市场)投资者的买卖过程中，根据市场供求关系形成的。所以，封闭式基金交易过程中经常出现溢价或折价的现象。

2. 封闭式基金的折价率

开放式基金的申购赎回是根据基金单位资产净值计算的，不会出现溢价或折价的现象。而封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当交易市场供小于求时，基金单位买卖价格可能会高于每份基金单位资产净值，即产生“溢价”；当交易市场供大于求时，基金单位买卖价格则可能会低于每份基金单位资产净值，即产生“折价”。

在我国，封闭式基金除在成立之初会出现溢价交易的情况外，一般是折价交易，即其交易价格低于基金单位资产净值。

折价率和溢价率的计算公式是一样的：

折(溢)价率=(基金单位资产净值—基金单位市价)/基金单位资产净值×100%

根据此公式，如果计算结果大于0(即净值大于市价)，就是折价率；反之，如果小于0(即净值小于市价)，就是溢价率。除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。

按国内和国外的经验来看，封闭式基金交易的价格存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折价是一种很正常的情况。折价幅度的大小会影响到封闭式基金的投资价值。由于封闭式基金运行到期后是要按净值偿付或清算的，所以折价率越高的封闭式基金，潜在的投资价值就越大。高折价率是目前引发投资的重要因素。

例如，封闭式基金科汇某日的净值为1.4539元，当天的收盘价为1.09元，那么基金科汇的折价值就是：

1.4539−1.09=0.3639(元)

折价率就是：

(1.4539−1.09)/1.4539×100%≈25.03%

以后"封转开"的时候，假使这只基金不涨也不跌，投资者也能获得高于25%的收益。

封闭式基金为什么要折价交易呢？结合诸多学者的观点，归纳起来主要有以下几点原因：

(1)我国基金管理费用较高

国外基金业的管理费率一般为基金资产的0.5%，而目前我国封闭式基金的管理费率普遍为1.5%，相比而言，我国的基金管理费用仍然较高。考虑到基金资产规模巨大，实际费用差别很大。

(2)基金的变现价值小于资产净值

这主要是因为基金资产的流动性差而导致的。基金的资产净值是按照基金持有股票的市值计算的，而股票资产的市值并不等于票面价值。如果封闭式基金到期清盘，变现为资产，资产的变现价值一般会低于其账面价值，而投资者最终得到的是基金的变现价值，而不是资产净值。因此，资产净值只是一个参考指标，投资者按照变现价值进行交易，基金的市价相对于资产净值必然发生折价。

(3)基金的资产净值要经过贴现处理

由于基金每年或每半年分配一次，到期清盘。在一个确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的期间内有连续的现金流，所以，基金的市价就应该是此未来现金流的折现价值。由于封闭式基金资产净值是在未来某个时点才能得到的，资产净值要经过贴现处理。因此，现在的基金市价一般低于现在的资产净值。基金的资产净值高，预期分配好，其市价就高一些，折价率就小。反之，基金市价就低，折价率就高。

(五)怎样投资封闭式基金

1. 封闭式基金的投资价值

在考虑封闭式基金的投资时，投资者应首先明确决定封闭式基金投资价值的四个方面：

(1)封闭式基金到期前的安排

是清盘、“封转开”还是延期，等等。到期安排的方案不同，封闭式基金的投资价值也就不同，这一因素是投资封闭式基金最大的风险之一。

(2)封闭式基金的到期日

越接近于到期日的基金，其潜在的投资价值可能就越大。

(3)封闭式基金的折价率

折价率偏高的基金，蕴涵着必然的价值回归趋势，其潜在的投资价值也就越大。

(4)封闭式基金的投资业绩

基金的运作业绩越好，其潜在的投资价值就越大。由于基金未来的投资业绩有很大的不确定性，所以这也是投资封闭式基金的另一重要风险。

2. 封闭式基金投资法则

封闭式基金以投资股票为主，其独特优势在于其较高的折价率，市场上一直将封闭式基金作为防御性投资品种。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在投资封闭式基金时，需掌握以下一些投资原则。

(1)注意选择小盘封闭式基金，特别是要注意小盘封闭式基金的持仓结构

炒小盘基金是封闭式基金板块中长盛不衰的规律。从1995年出现基金热开始，小盘基金一直受到主力资金的青睐。一方面，小盘基金的活跃性强于大盘基金：由于小盘基金到期时间较近，二级市场价格向单位净值回归在所难免，走势类似于折价发行的债券，因此，这类基金是风险承受能力较小的投资者的首选品种；另一方面，小盘基金的炒作空间也强于大盘基金：由于小盘基金的流通市值非常小，而且基金持有人分散，极有可能出现部分主力为了争夺提议表决权，进行大肆收购，导致基金价格出现急速上升，从而为投资者带来短线快速盈利的机会。此外，持仓结构中权证概念股比重较高的基金也值得关注，其净值短期可能会有不错的表现。依据经验来看，不超过10亿份的小盘基金相对来说更活跃，更容易成为投资者短炒的对象。

(2)注意选择折价率较大的封闭式基金

相对而言，折价率较大的封闭式基金比折价率小的基金更有投资价值。因为基金“封转开”以后，基金的价格将向其价值回归，其投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，折价率越大的基金，价值回归的空间也相应的越大。

(3)要适当把握封闭式基金的分红行情

每年年底和第二年年初，封闭式基金分红或分红预期都会对其市场价格产生较大影响。投资者要想把握住封闭式基金的分红行情，就要从多方面入手，首先是预期分红规模，然后是在分红规模基础上把握投资机会。

①预期分红规模。预期分红规模主要是指预期基金可供分配的投资收益，我国法律规定基金可供分配的基金收益中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90%以上需要进行分红。能够实现高比例分红的基金一般都是单位资产净值较高的基金，基金在分红后的单位资产净值不能低于其面值(即1元人民币)。

②在相同分红比例的情况下，封闭式基金的折价率越高，其市场价格越敏感。

(4)关注基金中的龙头品种和股市未来发展趋势

由于基金品种不多，所以基金相互之间联动性较好，崛起的龙头基金往往能有效地影响到其他基金的市场表现。而且，龙头基金的行情持续时间比其他基金长，获利比较丰厚。如果股市的未来行情继续看好，基金龙头股涨势良好，会带动其资产净值继续不断地增长，使得基金更具投资价值。

(5)投资封闭式基金要克服暴利的思维

在投资封闭式基金(尤其是在做短线投资)时，投资者要尽量把握基金恰当的买点和卖点，如果基金出现快速上涨行情，投资者要注意设好止损位。按照目前的折价率进行计算，封闭式基金转开放时，其理论上升空间应该在22%~30%。当基金的上涨幅度过大，接近或达到理论的涨幅最高限度时，投资者应注意获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(六)封闭式基金如何应对“封转开”

基金“封转开”是指通过证券市场交易的封闭式基金转为可以直接按净值申购和赎回的开放式基金的过程。“封转开”之后,基金将按原来的净值进行申购和赎回,因而原本存在的折价因素就消除了。由于封闭式基金的交易价格和净值的不一致性,导致“封转开”过程存在较大的套利空间,为快到期的封闭式基金带来更好的投资机会。

在基金“封转开”过程中,基金持有人需要做好以下四个方面的准备:

1. 及时调整和转变投资理念和投资策略

封闭式基金采取的是类似于股票的交易方式，而转为开放式基金后,其交易方式将发生重大改变(除非不转为 LOF、ETF 等交易型开放式基金)：由长期以来的场内连续竞价交易将转变为场外的申购、赎回交易,动态的适时行情将消除。跟随证券市场投资气氛而动,采取“高抛低吸”的操作手法将不再灵验。这都需要封闭式基金持有人正视和面对,并积极进行相应的调整。

2. 适应“封转开”后的市场环境

基金实施“封转开”,只是其运作形式和交易模式发生了变化,其本身的运作状况并不随之而发生根本性的变化。因此可以说,“封转开”后基金的业绩并不会发生实质性的变化。重要的是,投资者应从过去封闭式基金的市场环境中走出来,走进开放式基金的场外交易环境,并尽快适应这种环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 购买正处于发行期的开放式基金，为"封转开"做投资预热

对开放式基金不熟知，特别是对开放式基金的交易流程一知半解或模糊不清的投资者，应尽快进行投资和有关开放式基金的学习、研究和演练，做好迎接"封转开"的心理准备和操作准备，避免到时手足无措。

4. 选择新的交易渠道

基金实行"封转开"时，其交易方式将由场内市场转为场外市场，使得封闭式基金持有人面临着新的交易渠道的选择问题。由于目前还有众多的证券商不具备开放式基金的代销资格或还没有与管理封闭式基金的基金管理人签订开放式基金的代销协议，这就迫使投资者进行渠道的被动性选择。对于习惯在券商营业部进行封闭式基金投资和交易的投资者，就应当根据"封转开"的实施进度和相关的流程安排，及时进行客户手续的转移工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、LOF 基金的买卖

前面我们已经讲过，LOF 基金的中文名称为“上市型开放式基金”，是指在深圳证券交易所发行和上市交易的开放式基金。LOF 基金发行结束后，投资者既可以通过基金管理人或其委托的销售机构以基金净值进行申购与赎回基金份额，也可以在交易所以市价买卖该基金。

LOF 基金的推出，为开放式基金的投资者提供了一种新的赎回基金份额的途径，同时也为投资者投资基金提供了一种更为方便的交易方式。随着 LOF 基金的发展，很有可能会降低我国开放式基金的申购、赎回费率。因为对于投资者来说，如果二级市场的交易成本与一级市场的申购赎回费用差距太大，就可能出现基金发行时认购不利，而在交易所挂牌上市后交易活跃的不协调局面。

(一)LOF 基金的开户

投资者既可以通过深交所交易系统买入或卖出 LOF 基金，也可以通过基金管理人或银行等代销机构的营业网点对 LOF 基金进行交易。根据买卖渠道的不同，投资者需要开设深圳证券投资基金账户(以下简称“深圳证券账户”)或深圳开放式基金账户。

1. 深圳证券账户

当投资者通过深交所交易系统买卖 LOF 基金时，需使用深圳证券交易所 A 股账户(以下简称“深圳 A 股账户”)或深圳证券账户。已有深圳 A 股账户的投资者可直接对 LOF 基金进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行买卖,尚无深圳A股账户的投资者,可持开户所需证件和资料到所在地的证券营业部或证券登记机构进行办理。投资者也可通过中国结算公司深圳分公司的开户代理机构（如证券公司)申请开立深圳证券账户。

2. 深圳开放式基金账户

当投资者通过基金管理人或银行等代销机构（具体代销机构名单参见各基金管理人公告的《基金招募说明书》)的营业网点认购LOF基金份额时,应使用深圳开放式基金账户。已有深圳证券账户的投资者，可通过基金管理人或其代销机构以持有的深圳证券账户申请注册深圳开放式基金账户；尚无深圳证券账户的投资者,可直接申请账户注册。中国结算公司将为其配发深圳证券账户，同时将该账户注册为深圳开放式基金账户。对于配发的深圳证券账户,投资者可持基金管理人或其代销机构提供的账户配号凭条，到中国结算公司深圳分公司的开户代理机构打印深圳证券账户卡。

注：①已通过基金管理人或其代销机构办理过深圳开放式基金账户注册确认手续的投资者，即可在原处直接办理LOF基金的业务申报。

②若投资者拟通过其他基金管理人或代销机构申报LOF基金业务的，须持已有的深圳开放式基金账户在新的基金管理人或代销机构处办理开放式基金账户注册确认手续。

(二)LOF基金的投资操作事项

LOF基金的投资操作流程是在保持开放式基金原有销售运作模式不变的基础上,增加交易所发行和交易的渠道。LOF基金买卖中的具体操作事项如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 基金发行

LOF 基金可以在交易所市场和银行间市场以相同的价格同时发行。在发行期内，交易所市场采用一次或多次上网定价方式发售；基金公司采用直销、银行、券商等代销机构以传统方式发售。发行结束后，两个市场募集的资金总额将汇总到托管银行。

2. 开户及登记

投资者统一使用中国结算公司深圳分公司的深圳证券投资基金账户或深圳开放式基金账户，在深交所或基金公司(或其代销机构)认购 LOF 基金；未开户的投资者只需到中国结算公司办理证券开户手续即可。现在，开户手续还可以通过银行、券商的网点进行办理。中国结算公司负责基金份额的集中登记。

3. 基金交易

LOF 基金募集期结束后，投资者有两种交易方式：

(1)基金开放后，投资者可通过银行间市场认购或赎回基金份额，主要渠道为基金公司直销及银行、券商等机构代销。银行间市场的交易改变基金规模。

(2)基金在深交所上市后，投资者可通过深交所各会员单位证券营业部以交易系统撮合成交价买卖基金份额。交易方式上，采用集中竞价交易，遵循“价格优先、时间优先”的交易原则。交易所市场的交易不改变基金规模。

4. 转托管

由于托管在银行间市场的基金份额的交易方式是申购、赎回，所以当日只能以收市后计算出的基金单位净值进行一次性成交；托管在交易所市场的基金份额的交易方式是买入、卖出，与现行股票交易方式一致，当日以交易系统的撮合成交价进行买卖。通过两个市场间的转托管，将基金份额由银行间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场托管到交易所市场,或由交易所市场托管到银行间市场,以实现两种交易方式的转变。

5. 分红

LOF 基金分红可在交易所市场和银行间市场同时进行。基金分红时，交易所市场托管的基金份额利用交易所网络派发给投资者，银行间市场托管的基金份额由销售机构代理派发。

投资者通过深交所交易系统买入的基金份额只能选择现金分红，通过基金管理人或其代销机构买入的基金份额既可以选择现金分红,也可以选择红利再投资的分红方式。

6. 基金净值查询

投资者查询基金净值的渠道主要有三：

①投资者可通过深交所的各行情分析软件设定的相应位置查询。(深交所工作人员会于交易日当天通过行情发布系统揭示基金管理人提供的上一交易日的基金份额净值及百份基金份额净值。)

②投资者可在代销机构的营业场所内直接查询。(代销机构的工作人员会揭示基金管理人提供的上一交易日的基金份额净值。)

③投资者还可通过证监会指定报刊及基金管理人的网站查询上一交易日的基金份额净值。

(三)通过深交所认购 LOF 基金的流程

基金募集期内每个交易日的交易时间,LOF 基金均在深交所挂牌发售。投资者可使用深圳证券账户,通过具有基金代销业务资格的证券公司下属证券营业部上网认购基金份额。投资者在同一交易日可进行多次申报，每次申报的认购份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须为1000份或其整数倍，且最多不能超过99 999 000份基金单位。

通过深交所认购LOF基金的流程如下：

1. 基金募集期内的相关业务

①基金认购日（即T日），投资者通过深交所的各会员营业网点报盘认购LOF基金，所有委托一经交易系统确认即不得撤销。当日收市后，中国结算公司深圳分公司根据认购情况进行资金清算，并将清算数据传送给结算参与人。

②“T+1”日，中国结算公司深圳分公司将认购资金总额划入LOF基金的认购专户，记减相应结算参与人结算备付金账户，并同时记增LOF基金的认购专户。各结算参与人应在“T+1”日下午16:30之前向深圳分公司划拨足额认购资金；“T+1”日下午16:30之后，中国结算公司深圳分公司将对未全额划付认购资金的结算参与人做LOF基金认购资金不足部分的认购申请无效处理（即拉单）。

③“T+2”日，对于“T+1”日未全额划拨认购资金的结算参与人，中国结算公司深圳分公司将按照投资者认购委托的时间由后到先进行拉单处理，直至有效部分的累计资金总额最大程度上接近于该结算参与人有效的申购资金总额。中国结算公司深圳分公司当日向各结算参与人下发认购资金不足的记录、全部认购记录和认购有效记录。

2. 基金截止认购日（即L日）前后的相关业务

①基金管理人若需提前截止认购的，必须于截止日前一工作日下午14:00之前将相关公告信息报深交所。

②“L+3”日，中国结算公司深圳分公司就基金发行期内通过深交所认购LOF基金的全部认购资金出具资金证明及认购情况说明。

③“L+4”日，若LOF基金募集期内的总认购资金满足基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成立条件，中国结算公司深圳分公司当日就将通过深交所认购的资金总额划入该基金托管人的结算备付金账户。

3. LOF基金份额登记

基金管理人须于LOF基金合同生效后3个工作日内，向中国结算公司深圳分公司登记存管部申请办理LOF基金份额登记。中国结算公司深圳分公司自受理登记申请之日起2个工作日内完成在证券登记结算系统中的登记手续，出具《基金份额登记确认书》交于基金管理人。

注：①投资者的深圳证券账户上将记载投资者通过深交所买入的LOF基金份额；基金托管在证券营业部。

②基金募集期内，所有投资者的认购资金将被冻结。中国结算公司深圳分公司将所冻结资金利息在中国人民银行规定的结息日的下一工作日划拨到该基金托管人的结算备付金账户；若基金募集期跨越季度结息日，则相应的冻结资金利息分两次计算、划拨。

(四) 通过基金管理人或代销机构认购LOF基金的流程

投资者还可使用其在中国结算公司开立的深圳开放式基金帐户通过基金管理人或银行等代销机构的营业网点认购基金份额。

通过基金管理人或代销机构认购LOF基金的流程如下：

1. 基金募集期内的相关业务

①基金认购日(即T日)，投资者通过基金管理人或银行等代销机构提交基金认购申报。对于尚未办理开放式基金账户的投资者，可在提交基金认购申报的同时提交账户注册或配发申报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②"T+1"日，中国结算公司开放式基金登记结算系统（即"TA系统"）依据基金管理人在《基金招募说明书》中约定的认购费率，根据基金认购日的有效认购申报按外扣计费方法来计算投资者认购所得基金份额，同时生成资金清算数据，并将有关认购申报处理回报和资金清算结果传送给基金管理人或代销机构，通知其及时划拨应付的认购款项。

③"T+2"日，中国结算公司将认购资金总额划入LOF基金的认购专户。各结算参与人应在"T+2"日收市前划拨足额认购资金；"T+2"日收市后，中国结算公司开放式基金登记结算系统根据资金交付结果，与未足额拨付认购资金的基金管理人或代销机构联系，通知其于"T+3"日上午11:00之前提供拉单明细表。

④"T+3"日，中国结算公司开放式基金登记结算系统根据基金管理人或代销机构提供的拉单明细表进行拉单处理。若基金管理人或代销机构在规定的时点内未提供拉单明细表，或提供的拉单明细表不完备时，开放式基金登记结算系统将进行自动拉单处理。

开放式基金登记结算系统自动拉单的原则是以基金管理人或代销机构为单位，按照其下属代销网点的清算顺序由后向前拉单；对于同一代销网点的认购申报，按照申请单号顺序由后向前拉单。

注：确定基金管理人或代销机构下属代销网点的清算顺序的方法为：基金管理人或代销机构事先指定清算顺序的，则以其指定的次序为准；如未指定的，则以代销网点申报数据包到达通讯公司的时间先后顺序为准。

2. 基金截止认购日（即L日）前后的相关业务

①基金管理人若需提前截止认购的，必须向基金管理人或代销机构传送截止认购通知，并提前一个工作日将截止认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购相关公告信息报中国结算公司总部业务发展部。

②“L+2”(当发生拉单业务时为“L+3”)日，中国结算公司开放式基金登记结算系统将认购结束待确认数据传送给基金管理人。

③“L+3”(当发生拉单业务时为“L+4”)日，基金管理人在收到开放式基金登记结算系统传送的认购结束待确认数据后，反馈确认数据，生成净认购金额(份额)和费用数据；同时出具验资证明。

④“L+4”(当发生拉单业务时为“L+5”)日，中国结算公司开放式基金登记结算系统将基金认购资金扣除认购费用后的余额划到基金管理人或其委托的基金托管人的备付金账户。

3. LOF基金份额登记

基金管理人须于LOF基金合同生效后3个工作日内，到中国结算公司办理开放式基金登记结算系统的基金份额登记手续。

注：①投资者的开放式基金账户上将记载投资者通过基金管理人或代销机构买入的LOF基金份额；基金托管在基金管理人或代销机构处。

②基金募集期内，所有投资者的认购资金将被冻结。中国结算公司将所冻结资金利息在中国人民银行规定的结息日的下一工作日划拨到该基金托管人的结算备付金账户；若基金募集期跨越季度结息日，则相应的冻结资金利息分两次计算、划拨。

(五)认购LOF基金的相关费用

1. 通过深交所认购LOF基金的相关费用

投资者通过深交所交易系统认购LOF基金时必须按照份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额进行，即投资者的认购申报以基金份额——份为单位。深交所挂牌价格为基金单位面值（即1元人民币），则投资者需缴纳的认购金额及券商佣金的计算公式为：

认购金额=挂牌价格×(1+券商佣金比率)×认购份额

券商佣金=挂牌价格×认购份额×券商佣金比率

认购净金额=挂牌价格×认购份额

其中，券商佣金比率是券商按照基金管理人在《基金招募说明书》中约定的认购费率来设定的，投资者缴付的认购净金额将划拨给中国结算公司深圳分公司。

例如：某投资者认购10000份基金单位，假设基金管理人在《基金招募说明书》中约定的认购费率为1%，券商据认购费率设定的佣金比率为1%，则投资者应交纳的认购金额及券商收取的佣金分别为：

深交所挂牌价格=基金单位面值=1(元)

认购金额=1×(1+1%)×10000=10100(元)

券商佣金=1×10000×1%=100(元)

认购净金额=1×10000=10000(元)

上述公式的意义表述为语言，即为：投资者认购10000份基金单位时，一共需缴纳10100元。其中，券商收取的佣金为100元，中国结算公司深圳分公司按10000元记减结算参与人的结算备付金账户。

认购净金额在基金募集期间的利息可根据《基金招募说明书》中的约定折合成基金份额。募集期结束后，统一登记入投资者的深圳证券账户。

2. 通过基金管理人或代销机构认购LOF基金的相关费用

投资者通过基金管理人或代销机构认购LOF基金时必须按照金额进行，即投资者的认购申报以认购金额——元为单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位。中国结算公司开放式基金登记结算系统依据基金管理人在《基金招募说明书》中给定的认购费率，按如下公式计算投资者认购所得基金份额：

认购净金额=认购金额/(1+认购费率)

认购手续费=认购金额-认购净金额

认购份额=认购净金额/基金单位面值

认购份额按四舍五入法保留到小数点后两位。在基金募集期间，认购资金的利息可折合成基金份额，待募集期结束后，统一登记入投资者的深圳开放式基金账户。

例如：某投资者投资10000元认购基金，假设基金管理人在《基金招募说明书》中规定的认购费率为1%，则其认购手续费及投资者认购可得到的基金份额为：

基金单位面值=1(元)

认购净金额=10000/(1+1%)=9900.99(元)

认购手续费=10000-9900.99=99.01(元)

认购份额=9900.99/1=9900.99(份)

也就是当投资者投资10000元认购基金，可得到9900.99份基金单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、ETF 基金的买卖

最近的基金市场上,ETF 是个焦点词。随着上证 50ETF(国内最早的一只 ETF)的多次放出巨量、深圳 100ETF 的发行和上证 180ETF 的获批,预示着 ETF 家族的强盛期和扩容潮已然来临。ETF 基金是一种跟踪“标的指数”变化,且在交易所上市的开放式基金,其交易所的交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。投资者通过买卖 ETF 基金就实现了对所跟踪的指数所包含的多只股票的买卖,可取得与该指数基本一致的收益。

ETF 基金的投资风险是最重要的一个问题,也是投资者在决定投资之前必须要了解的。其投资风险归纳起来可概括为以下几点:

(1)市场风险:是指 ETF 基金份额净值随其所持有的股票的股价变动的风险。

(2) 被动式投资风险:ETF 的基金管理人不会试图去挑选个股,也不会在逆势中采取防御措施,而只是被动地跟踪某一特定指数,随着标的指数的变化而变化。

(3) 追踪误差风险:ETF 基金份额净值与标的指数间可能会存在些许落差的风险,其原因主要有二:

① ETF 基金管理人会向基金持有人(即投资者)收取一定数额的基金管理费、基金托管费等费用;

②基金资产与追踪标的指数成分股之间会存在少许差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)ETF基金的两种交易方式

1. ETF基金的两种交易方式分别是什么

ETF基金的两种交易方式分别为:一级市场的申购赎回和二级市场的撮合交易。

①一级市场的申购赎回，也就是投资者直接向基金公司申购或赎回。这种交易方式有一定的数量限制,投资者一般要买卖5万个基金单位或5万个基金单位的整数倍；并且是一种以货代款的交易,即投资者在申购或赎回基金时,付出或收回的不是现金,而是“一揽子”股票组合。

②二级市场的持续竞价交易，也就是在交易所挂牌上市交易,以现金方式进行买卖。与一般的开放式基金不同的是,ETF基金在整个交易日交易过程中都可以进行买卖,还可以像股票一样进行短线套利交易。

当日申购的ETF基金份额,可当日卖出,但不得赎回;当日买进的ETF基金份额,可当日赎回,但不得卖出;当日赎回的证券,可当日卖出,但不得用于申购基金份额;当日买进的证券,可当日用于申购基金份额,但不得卖出。由此看出,ETF基金的这种特性实际上是变相实现了“T+0”回转交易,大大提高了资金的使用效率，同时也增强了ETF基金在市场上的流动性。

2. ETF基金的两种交易方式的区别

ETF基金的两种交易方式——申购赎回与二级市场买卖的区别如下:

(1)起始规模不同

ETF基金在一级市场上申购赎回要求的起始份额较高,如上证180ETF的最小申购赎回单位为30万份，上证50ETF的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最小申购赎回单位为100万份；而在二级市场上，ETF基金买卖的起始份额为1手，即100份基金份额。

(2)交换的对象不同

ETF基金在一级市场上买卖双方交换的是基金份额与"一揽子"股票组合，即投资者申购ETF基金份额时，必须使用"一揽子"股票组合，赎回ETF基金份额得到的也是"一揽子"股票组合。各个基金管理公司会在每个交易日开市之前根据基金的投资组合情况，公布该"一揽子"股票组合清单(也称"实物申购与赎回"清单)。

ETF基金在二级市场的买卖双方交换的是基金份额与现金。如果投资者持有上证ETF基金份额，则可以通过二级市场的持续竞价交易，直接抛售换取现金；如果投资者持有现金，则可以通过二级市场买入上证ETF基金份额。

(二)ETF基金的申购与赎回

1. 什么是ETF的"实物申购与赎回"

ETF的基金管理人在每个交易日开市之前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数的成份股情况，公布"实物申购与赎回"清单(又称"一揽子"股票档案文件)。投资者可根据清单所列内容，将成分股及一小部分现金交付给ETF的基金管理人，取得"实物申购基数"或"实物申购基数"整数倍的ETF基金份额；以上操作流程将创造出新的ETF基金，使得ETF基金在外的流通量增加，这一过程称之为"实物申购"。

具体来说，"申购"就是指用"一揽子"指数成分股换取一定数额(必须是"实物申购基数"或其整数倍)的ETF基金份额。以上证50ETF为例，投资者可使用187手中国联通、36手浦发银行等50只股票组合，换取100万份ETF基金份额，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是一个"实物申购基数"(因上证 50ETF 的最小申购、赎回单位为 100 万份基金份额)；或者使用 394 手中国联通、72 手浦发银行等 50 只股票组合，换取 200 万份 ETF 基金份额，也就是两个"实物申购基数"。

"实物赎回"的操作流程与"实物申购"正好相反，即投资者将"实物申购基数"或"实物申购基数"整数倍的 ETF 基金份额转换成"实物申购与赎回"清单中的成分股以及一小部分现金的过程。"实物申购与赎回"只能以实物交付，只有在一些特殊情况下（比如当部分股因停牌等原因无法从二级市场直接购买)，才可以有条件地允许以一定数量的现金来替代"实物申购与赎回"清单中的部分成分股。

同样以上证 50ETF 为例，投资者使用 100 万份上证 180ETF 基金份额(即一个"实物申购基数")，可以换取 187 手中国联通、36 手浦发银行等 50 只股票。如果是 200 万份上证 180ETF 基金份额(即两个"实物申购基数")，则可以换取 374 手中国联通、72 手浦发银行等 50 只股票。

注：实物申购基数，又称为"最小申购、赎回单位"，是实物申购与赎回的基本单位。一只 ETF 基金与另一只 ETF 基金的"最小申购、赎回单位"可能不尽相同，如以上证 50 指数为标的的上证 50ETF 基金的"最小申购、赎回单位"为 100 万份基金份额；以上证 180 指数为标的的上证 180ETF 基金的"最小申购、赎回单位"为 30 万份基金份额，等等。

2. 如何进行申购赎回操作

(1)申购赎回 ETF 具体操作流程

以上证 50ETF 为例，我们来具体说一下 ETF 申购赎回的操作流程。上证 50ETF 的申购、赎回简称为 50 申赎，代码为 510051。其操作流程如下：

①在每个交易日开市之前，华夏基金管理公司会公布当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的申购、赎回清单。例如，现金308元、国电电力3700股、浦发银行3600股、白云机场1200股……其中国电电力因可能即将调出成分股，而必须以现金替代(折合为人民币29748元)，浦发银行因停牌也允许以现金替代成分股。投资者可以通过华夏基金公司网站、交易所网站、某些行情软件以及证券营业部等多种渠道看到这个清单。

②若投资者想申购一个实物申购基数(即100万份)的上证50ETF，则必须先按照申购清单买入"一揽子"股票(即现金"29748+308"元、浦发银行3600股、白云机场1200股……如果没有浦发银行，则可以用现金替代)。此过程可以通过国泰君安提供的组合交易系统一笔委托实现。然后投资者可以通过柜台委托或自助交易系统申报买进510051共100万份。投资者的申购申请提交之后不得撤消，但可以凭借申购成功的回报于申购当天就在二级市场卖出所申购的基金份额。投资者申购的基金份额将在第二个交易日交割到账。

③若投资者想赎回一个实物申购基数(即100万份)的上证50ETF，可以通过柜台委托或自助交易系统申报卖出510051共100万份。同样，投资者的赎回申请提交之后也不得撤消，但可以凭借赎回成功的回报在赎回当天就在二级市场卖出所赎回的股票。赎回基金所得的"一揽子"股票(即现金108元、国电电力3700股、浦发银行3600股、白云机场1200股……)于第二个交易日交割到账。

(三)ETF基金的套利行为

1. ETF的套利行为如何实现

在大多数情况下，ETF的套利行为要通过申购或赎回基金份额来实现。由于投资者既可以直接向基金管理人以"一揽子"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票进行申购和赎回 ETF 基金，也可以在二级市场上对其进行交易，这就为投资者在一二级市场上提供了套利的可能。现将 ETF 的套利行为简要说明如下：

首先，当 ETF 基金的市场价格低于其净值交易的时候（折价交易），投资者就可以在二级市场以低于基金净值的市价大量买入 ETF 基金，当达到一个创造单位后，利用赎回机制于一级市场以 ETF 基金赎回“一揽子”股票，再于二级市场上卖出股票。若不考虑交易费用和流动性成本，投资者在二级市场上卖出所赎回的股票的价值应该等于其基金净值，由于 ETF 基金是折价交易的，因而投资者可以从中获利。

这一套利机制，可促使 ETF 在二级市场的交易价格受到机构套利买盘进场而带动报价上扬，缩小折价差距，产生促使其市场交易价格与基金净值趋于一致的效果。

其次，当 ETF 基金的市场价格高于其净值交易的时候（溢价交易），投资者可以在二级市场上买进“一揽子”股票，然后利用连续发售机制以净值价格在一级市场上申购 ETF 份额，再于二级市场上以高于基金净值的价格将申购得到的 ETF 卖出，以获取其中的差价。

这一套利机制，可促使 ETF 在二级市场的交易价格受到机构套利卖盘进场而带动报价下跌，缩小溢价差距，同样产生促使其市场交易价格与基金净值趋于一致的效果。

ETF 基金的这些频繁大量的套利交易，将会在一定程度上提高标的指数所包含的股票的活跃程度，进而促进标的指数的流动性，减少指数的波动，保持市场的稳定。

2. ETF 基金套利与 LOF 基金套利的对比

从理论上来说，ETF 基金和 LOF 基金都可以进行套利行为，但由于套利所花费的时间长短不同，使得 ETF 基金较 LOF 基金而言，可实现的套利机会比较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种基金的套利所花费的时间具体是:ETF基金的套利可在一天内完成,而LOF基金的套利至少需要三天时间。由于市场在一天内变动的风险不会太大,因此只要套利空间足够大,投资者对ETF基金的套利就一定可以成功。而LOF基金的套利由于需要跨系统转登记,花费的时间较长,需要承担的风险较大,若LOF基金的套利机会在两天后消失了,那么投资者不但不能获利,还会蒙受损失。因此可以说,LOF基金的套利存在较大风险,投资者一般不会轻易对其进行套利,而ETF基金的套利风险较小,使得尝试ETF套利的投资者比较多。

虽然ETF基金的套利在时间上对投资者没有过多的约束,但其投资门槛却比较高,如上证180ETF的最小申购、赎回单位为30万份基金份额,上证50ETF的最小申购赎回单位为100万份基金份额,等等。这一限制条件就决定了只有证券自营商等机构投资者以及资金规模较大的个人投资者才能参与ETF基金的套利行为。相对于ETF基金的高要求的资金规模,LOF基金的套利就显得更加平民化,为广大中小投资者所接受。也就是说,所有的投资者都可以参与对LOF基金的套利。

(四)投资者如何参与深交所ETF业务

1. 投资者如何参与深交所ETF业务

首先,投资者参与深交所ETF买卖时,需开立深圳证券交易所A股账户(简称“深圳A股账户”)或深圳证券投资基金账户(简称“深圳证券账户”)。投资者以现金认购和在二级市场买卖ETF基金份额时,既可使用深圳A股账户,也可使用深圳证券账户;投资者以实物认购和在一级市场上申购、赎回ETF基金份额时,必须使用深圳A股账户。

其次,在基金募集期内,投资者既可以在具有基金代销资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的各会员单位证券营业部通过深交所交易系统以现金方式认购 ETF 份额，也可以进行网下现金认购或网下实物认购(网下成分股认购)。

最后，基金在交易所上市并开放申购、赎回后，投资者既可以在各会员单位证券营业部通过深交所交易系统买卖 ETF 份额，也可以在基金管理人指定的代办证券公司营业部通过交易系统申购、赎回 ETF 份额。

2. 投资者如何参与深证 100ETF 业务

投资者参与深证 100ETF 业务的相关规定如表 4 所示：

表 4　投资者参与深证 100ETF 业务的相关规定

问题	答案
投资者认购深证 100ETF 时需开立什么账户	投资者认购深证 100ETF 时，需要开立深圳 A 股账户或证券投资基金账户。已开设深圳 A 股账户或证券投资基金账户的投资者不必再办理认购深证 100ETF 的开户手续；尚无深圳 A 股账户或证券投资基金账户的投资者，需在认购之前持本人身份证到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的开户代理机构办理深圳 A 股账户或证券投资基金账户的开户手续
怎样认购深证 100ETF	深证 100ETF 的三种认购方式为： ①网上现金认购：投资者在基金发售期内通过有基金代销资格的证券公司场内交易系统以现金进行认购 ②网下现金认购：投资者通过基金管理公司的直销网点以现金进行认购 ③网下成份股认购：投资者在基金发售期的最后 5 个工作日以深证 100 成分股进行认购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1

怎样申购、赎回深证 100ETF	深证 100ETF 申购、赎回的程序如下： ①投资者提出申购、赎回申请。投资者按照代办证券公司的规定办妥相关手续后，在开放日的开放时间内，备足申购对价或赎回对价，提出申购、赎回申请。投资者在提出申购申请时，必须根据申购赎回清单备足相应的组合证券和现金 ②对投资者申购、赎回申请的确认。深圳证券交易所对符合要求的申购、赎回申报即时予以确认，对不符合要求的申购、赎回申报做无效处理。投资者可于申请当日在办理申购、赎回的销售网点进行确认情况的查询 ③申购和赎回的清算交收与登记。投资者在申请交易日（即 T 日）申购、赎回成功后，登记结算机构将在申请交易日当天收市后为投资者办理组合证券的清算交收及基金份额、现金替代的清算，于“T+1”日办理基金份额、现金替代的交收以及现金差额的清算，并于“T+2”日办理现金差额的交收，同时，要将结果发送到代办证券公司、基金管理人和基金托管人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 2

深证 100ETF 申购对价、赎回对价和基金单位净值是怎样确定的	①深证 100ETF 申购对价和赎回对价根据申购、赎回清单和投资者申购、赎回的基金份额来确定 ②投资者在申购、赎回基金份额时，代办证券公司可按照不高于交易总额的 0.5%的标准收取佣金 ③申请交易日(即 T 日)的基金单位净值在当天收市后计算得出，并在"T+1"日予以公告，其计算公式为： 计算日基金单位净值=计算日基金资产净值/计算日发售在外的基金份额总数

注：①申购对价是指投资者申购基金份额时应交付的组合证券、现金替代、现金差额及其他对价。

②赎回对价是指投资者赎回基金份额时，基金管理人应交付给基金赎回人的组合证券、现金替代、现金差额及其他对价。

(五)ETF 基金投资交易的常见问题

ETF 基金投资交易的常见问题如表 5 所示：

表 5　　ETF 基金投资交易的常见问题

问题	答案
如何买卖 ETF	买卖 ETF 与买卖股票、封闭式基金完全相同。投资者只要持有上海证券账户卡或基金账户卡即可进行交易，而不需要再开设其他账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1

ETF 在上证所的交易单位是多少	ETF 同股票、封闭式基金一样，在上证所以 100 个基金单位为一个交易单位（即"1手"），并适用于大宗交易的相关规定
ETF 的涨跌幅度是多少	ETF 的涨跌幅度与股票、封闭式基金相同，均为 10%
ETF 的价格升降单位是多少	ETF 的价格升降单位和封闭式基金相同，为 0.001 元。即上证 50 指数每升（或降）1 点，每单位的上证 50ETF 基金份额的净值就相应地升（或降）0.001 元
什么是 ETF 的基金份额净值（NAV）	ETF 的基金份额净值（NAV）是指每份 ETF 所代表的证券投资组合（包括现金部分）的价值，其计算公式为：ETF 基金份额净值=基金净资产/发行在外的基金份额总数
什么是 ETF 参考单位净值（IOPV）	ETF 参考单位净值（IOPV）是由交易所计算的 ETF 实时单位净值的近似值，以便于投资者估计 ETF 交易价格是否偏离了其内在价值
ETF 会出现大幅折价或溢价吗	与封闭式基金不同的是，当 ETF 出现折价或溢价时，套利者会通过"实物申购与赎回"机制来缩小交易价格与基金单位净值之间的差价，使得 ETF 的折价或溢价空间压缩在很小的范围之内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 2

投资者买卖ETF要注意什么	由于ETF独特的"实物申购与赎回"机制使得ETF的买卖价格与基金单位净值不会长期存在较大差价，投资人应以接近基金单位净值的市价买卖ETF份额。当ETF的市价高于(或低于)基金单位估计净值幅度较大时，投资人不宜追涨(或杀跌)，以免以不合理的价格买进(或卖出)ETF而遭受损失
投资ETF有什么好处	①ETF兼具基金及股票(ETF买卖交易流程与股票一样)的优点，为投资者提供了一个方便快捷、灵活及费用低廉的投资渠道。投资者只要以一笔交易就可直接投资"一揽子"股票，可充分分散投资风险 ②投资于ETF还有一个好处就在于研究大势比研究个股简单，由于ETF的绩效表现与标的指数代表的大势基本一致，投资者不需要费力地去研究个股，看准了大势之后，就可以购买ETF，因此说ETF是最省力的投资工具
购买ETF与买入50只万分股有何区别	①投资者自己购买50只股票时，在比例构造和资金分配上会有一定困难，并且数额较大的资金在一些流动性较差的万分股购买中也会有一定的购买难度 ②投资者自己购买50只股票的交易成本比购买ETF基金要高好多，因此说ETF是花少量资金就可进行组合投资的最佳选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 3

ETF 是否适合积极选股的投资者	对积极选股的投资者来说，可以将指数化投资的 ETF 与自己积极选股的策略搭配起来进行资产配置，执行“核心—卫星”投资法。简单来说，就是将基金资产分为两部分，其中一部分(在整个投资组合中所占的权重大些）以 ETF 作为核心持股，以确保配置于这部分的资金投资绩效可与大盘联动，不会错失大盘上涨的机会。另外一部分，投资人可根据自身对证券市场后市行情的研判，以核心组合为依托，选择个股或另外再搭配产业型或特殊型的共同基金
何谓被动型的 ETF	被动型的 ETF 是指：①基金对于成分股票的投资数量，完全按照相关成分股票在具体指数中的所占的权重进行，投资者不做主观投资多少的判断与选择；②在市场时机方面，基金经理也不做任何选择，始终保持高水平的投资仓位，以求得基金绩效曲线与标的指数波动曲线的高度拟合。因此，投资者要想保证“赚了指数就是赚了钱”，被动型 ETF 是最好的选择
何谓积极型的 ETF	积极型的 ETF 是指：①虽然 ETF 基金的选股范围是相关指数的成分股，但是基金经理要做一定的成分股价值判断和投资时机选择，看好的可以多买，不看好的可以不买；②对于市场时机的判断，基金经理认为后市看好的可以加大投资比例，后市看跌的就减少投资比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分



基金买卖实战与技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基金的投资方法

(一)定期定额法

1. 什么是定期定额投资

基金定期定额投资(简称基金定投)是指投资者向指定销售机构提出固定日期和固定金额的扣款和申购申请，不管当时的单位价格是多少，每月以相同的金额进行基金投资，由指定销售机构在约定扣款日为投资者自动完成扣款及基金申购申请的一种交易方式。无论预存还是每月续存，只需保证扣款时账户内有足额的资金即可。

近两年我国开展定期定额业务的基金近百支，这种投资方法兼具储蓄与投资双重功能，具有以下几个特点：

第一，投资起点低，每月不低于300元就可以参加投资，不加重经济负担；

第二，每月自动扣款，具有“强迫”储蓄的功效，为投资人积累资金；

第三，长期坚持，可获取复利收益；

第四，每月自动扣款，又可迅速变现，为投资者提供了极大便利。

定期定额投资不仅可以让基金的长期投资变得简单化，也会减少投资者在理财规划上花费的时间和精力。不过，并非每支基金都适合定期定额投资，只有选对投资标的，才能高效率地发挥定期定额投资的优势，给投资者带来理想的回报。

2. 哪些投资者适合定期定额投资

①定期定额投资只是申购基金的一种方式，虽然和零存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整取相类似，但两者在投资的稳妥性上却有很大差异：只要银行不倒闭，零存整取就能按期取得本息，基金却会因净值变化有可能得不到任何收益，甚至会影响本金的安全。所以，追求安全稳妥的投资者不适合定期定额投资开放式基金。

②收入不稳定的投资者也应慎用定期定额投资。定期定额投资方式要求按月拿出一定资金供基金公司扣款。按基金公司规定，扣款日内投资者账户资金余额不足，即被视为违约，超过一定的违约次数，定期定额投资计划将被强行终止，由此可能会给投资者带来一定的损失。所以，收入不稳定的投资者应尽量采用一次性购买、多次购买等方式来投资基金。

③有长期投资打算的投资者适合定期定额投资。采用定期定额的方式申购基金必须要有长期投资的打算，如果投资人在定期定额买进基金后，因某种原因而办理赎回，就无法体现“长期均摊成本”的优势，也就难以达到定期定额的投资效果。

3. 如何用定期定额投资方法选择基金

(1)股票型基金或配置型基金比较适合定期定额投资

债券型基金等固定收益基金类型相对来说不太适合用定期定额的方式进行投资，因为投资这类基金的目的是灵活运用资金并赚取固定收益，投资这些基金最好选择市场处于上升趋势的时候。市场在低点时，适合开始定期定额投资，这时最好选股票型基金或配置型基金，只要看好长线前景，短期处于空头行情的市场最值得开始定期定额投资。

(2)注意考虑选择波动大还是绩效较平稳的基金

波动较大的基金比较有机会在净值下跌的阶段累积较多低成本的份额，待市场反弹可以很快获利。而绩效平稳的基金波动小，不容易遇到赎在低点的问题，但是相对平均成本也不会降得太多，获利也相对有限。定期定额长期投资的时间复利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效果在一定程度上分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能坚守长期投资的原则，一般来说选择波动幅度较大的基金更能提高收益，而且风险较高的基金的长期回报率胜过风险较低的基金。因此，如果投资者有较长期的理财目标，如5年以上至10年、20年，不妨选择波动较大的基金，而如果是5年内的目标，还是选绩效较平稳的基金为宜。

(3)要活用各种弹性的投资策略，让定期定额的投资效率提高

投资者可以搭配长、短期理财目标选择不同特色的基金，以定期定额投资共同基金的方式筹措资金。例如，筹措子女留学基金，若财务目标金额固定，而所需资金若是短期内需要的，那么就必须提高每月投资额，同时降低投资风险，这以稳健型基金投资为宜。但如果投资期间拉长，投资者每月所需投资金额就可以降低，相应可以将可承受的投资风险提高，适度分配积极型与稳健型基金的投资比重，使投资金额获取更大的收益。

(4)可以根据财务能力弹性调整投资金额

随着就业时间拉长、收入提高，个人或家庭的每月可投资总金额也随之提高。因此，适时提高每月扣款额度也是一个缩短投资期间、提高投资效率的方式。尤其是在所投资的基金趋势正确、回报率好，而且原有的投资组合分散风险的程度已经足够的时候，就不需要另行申购其他基金，依照原有的投资比重重新分配投资金额，可早日达到自己的投资目标。

4. 定投开放式基金的优势

(1)小额资金就可以参与，零存整取、积少成多

定时定额投资，最低投资额仅为100元，因此对于平时余钱不多的工薪阶层来说，不必等到攒出一笔“像样”的钱时再进行投资。尽早投资、尽可能延长投资时间，是获得丰厚回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基础。如果能持之以恒，小钱也能积累成一笔不小的财富。

(2)发挥“平均成本投资”的优势，减少投资风险

由于定时定额是每隔一段固定的时间投资，不论市场行情如何波动，都定期买入固定金额的基金，因此在基金净值高时买到的份额数较少，而在净值低时买到的份额数较多，长期下来，成本自然会摊低，而且还避免了时机选择不当带来的风险。

(3)克服个人理财的固有弱点

定时定额是在规定日期由银行自动扣款，实际是“强迫”自己把投资作为每月的“功课”，有助于养成定期理财的好习惯。此外，开放式基金的“低买高卖”当然可以增加收益，但是很少有人可以在投资时掌握到最佳的买点和卖点。为了避免投资决策为情绪左右，定时定额策略不失为一种克服上述弱点的好方法。

(4)自动转账、方便省心

定时定额投资开放式基金的手续十分方便，只需去开办此类业务的银行申请办理即可，签一个“定时定额扣款委托书”，银行就会定期自动扣款，只要在银行转账日前保持足够的资金就可以省去来回跑银行的麻烦，省时省事。

5. 如何办理基金定期定额申购业务

目前，中国工商银行、中国建设银行等国有银行以及交通银行、浦东发展银行、上海银行等股份制商业银行均开展了基金定投业务，每月最低投资额为200~500元不等。中国农业银行上海分行也涉足基金定投业务，联手8家基金公司推出基金定期定额业务，且每月最低投资额降至100元，进一步降低了基金定投的门槛。办理基金定投业务的步骤如下(以中国工商银行为例)：

①必须开立中国工商银行人民币结算账户（基金定投申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购业务扣款账户）、基金交易卡、中国工商银行基金交易账户、基金管理公司的TA基金账户（账户状态正常）。TA基金账户开户确认后，才可申请参加基金定投申购业务。

②选择适合的基金品种，提交基金交易卡，并填写一式两联的《基金定投业务申请书》。投资者可以多次申请参加同一基金的定投，也可参加多个基金的定投。

③投资者申请开办基金定投后，银行系统会按约定从投资者指定的资金账户扣款，用于投资指定的基金。

④付给银行申购费用。各基金的基金定投具体收费方式及费率标准与一般申购相同，约为1.5%，基金定投业务不收取额外费用。

⑤投资者也可以根据自身情况，随时要求赎回资金，赎回也要支付一定手续费用，其多少根据持有基金时间长短来定，如果持有期限超过3年，则没有手续费。

⑥待基金交易确认（T+2）成功后，投资者可到中国工商银行基金业务受理网点打印基金业务确认通知单。

（二）“时间差”法

投资者购买基金的主要目的是在省去较多的资产配置时间的前提下，通过专家理财来实现利益。但人们在实际购买基金的时候，常常具有时间管理的意识，而缺乏时间管理的方法。所以随着人们工作、生活节奏的加快，在投资理财中，除了追求稳定的收益外，方便快捷并能创造时间价值已经引起投资者的重视。下面介绍的“时间差”的方法，可以为投资者提高收益的机会。

1. 前端收费和后端收费的“时间差”

为了鼓励基金持有人持有基金的时间更长，同时增强基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金持有人的忠诚度，各家管理公司在基金的后端收费上都设置了一定的灵活费率，即随着基金持有人持有基金时间的增长而呈现后端收费的递减。

对于资金量小、无法享受认购期大额资金费率优惠的投资者来说，不妨选择后端收费的方式，做一次长期价值投资。

2. 价格与净值变动的“时间差”

对于封闭式基金而言，交易价格和净值波动价格是随时变动的，并且交易价格的变动与净值的变动没有一定的波动规律，但是交易价格与基金净值之间却存在一定的联动关系：即封闭式基金的交易价格与净值之间的价差越大时，折价率就越高，这为在交易价格和净值之间进行套利的投资者提供了“时间差”。

3. 认购期和申购期的“时间差”

开放式基金的认购期一般为 1 个月，而建仓期却需要 3 个月。从购买到赎回，投资者需要面临一个投资的时间跨度，这为投资者选择申购、赎回时点进行套利，创造了“时间差”。因此，对于偏好风险的投资者来说，只要掌握了股票型基金的建仓特点，就能获取基金建仓期收益。

4. 场内与场外转换的“时间差”

在基金的投资品种中，LOF、ETF 基金既可以进行场内的正常交易，还可以进行场外的申购、赎回，并存在多种套利机会。研究分析和把握套利时点，对投资者购买这些基金是十分重要的。

总之，投资者只要巧打“时间差”，善于把握不同基金产品的特点，捕捉基金产品投资中的机会，就能取得获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)专业标准法

投资者在挑选基金的时候，不能将业绩作为投资决策的唯一依据,还应该考虑以下因素：

1. 投资策略是否合理

基金的投资策略应该符合长期投资的理念。投资者应避免持有那些注重短线投机以及投资范围狭窄的基金，例如大量投资于互联网概念股的基金。

2. 费用是否适当

投资者应该把营运费用过高的基金排除在选择范围之外。一般来讲,规模较小的基金可能产生较高的营运费率,而规模相近的基金营运费率大致在同一水平上。

3. 信息披露是否充分

除了通常情况下披露投资策略、基金经理的名字及其背景之外,当投资策略有重大调整、基金经理的职权甚至人员发生变更时,基金公司应当及时、完整地公告。

投资者还应注意,基金经理是否坦诚地陈述、评价了其投资定位和业绩的表现，具体可关注年度报告中基金经理工作报告。

4. 管理人与投资者的利益是否一致

如果有可能，投资者还应当了解基金经理及高层管理人员的报酬机制,尤其是与业绩挂钩的奖金发放制度。因为基金公司的激励机制应建立在投资者利益最大化的基础上，而不是基金公司股东利益最大化的基础上。另外,还可以关注基金公司是否有一定的淘汰机制，以便及时更换业绩差的基金经理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)逆向思维法

1. 申购老基金是明智的选择

(1)我国的基金市场目前尚处于初级阶段,是新基金发行的高峰期。由于新基金的强化营销与频繁曝光,使其在表面上往往更具魅力,而在新基金不断销售的同时,老基金面临着份额缩减和不断赎回的尴尬局面,但是历史业绩表现优秀的老基金也会给投资者带来可观的收益。

根据专业机构的研究分析表明,从收益和风险两个方面综合来看,由于新基金从资金募集、资产配置到调整投资组合的过程,需要一个适应期与磨合期,所以它并没有明显的优势。同时,新基金受投资范围与投资时间的制约,其能否与目前证券市场的投资时机相契合,还要看发行时机的选择。为了吸引投资者,新基金通常会配备较强的投资团队,但即使是优秀的基金经理担当重任,新基金也未必能够马上延续既往的良好业绩,因为基金经理良好的业绩表现只能代表过去。

(2)投资建议:新老基金孰优孰劣没有一个明确的定论,如果新基金在投资理念、产品创新及研发水平上有实质性的突破,那么它很有可能是一个潜在的基金黑马,投资者可以适当地尝试一下;否则就投资于业绩稳定且持续增长的老基金,将更加稳健与可靠。一项研究表明,在一个特定的时间段内表现优秀的基金,在这段时间之后其较好的业绩表现仍然会持续。

2. 基金投资应以中期投资为宜

长期以来,基金公司一直呼吁和倡导长期投资的理念,认为基金本身是一种长期投资工具,需要以时间换取净值增长的空间,来实现长期、稳定、持续的投资回报。也就是说,投资者只要根据对证券市场大势的判断,在开始投资时选择优秀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金公司和合适的基金产品，然后"定期定额投资"就可以了，而不需要费尽心思选择投资时机。

从2006年的实际情况来看，长期投资的理念不适合目前的市场状况，基金投资并不是期限越长获利越高，而应以中期投资为宜，如果投资者已经获利不少或者判断市场即将转入空头，那么就应该获利了结。

3. 在市场火暴时获利了结，市场冷清时择机而入

①2004年年初，开放式基金的"赚钱效应"使大量投资者蜂拥而至，然而，变幻莫测的证券市场却出现了戏剧性的变化，上证指数从1700多点一泻千里，基金投资在劫难逃，风险显现，不少投资者深深体会到了抽刀割肉的痛苦。2005年证券市场极度萧条，徘徊在千点附近，基金销售陷入困境，投资者寥寥无几，2006年证券市场股指却创新高，基金投资者又一次喜笑颜开。由此可见，要想获得较大的投资收益，不一定要与大多数人的行动相一致，使用相反理论，克服天生的从众心理，投资者也能获得超额投资收益。

②投资建议：股票型基金和偏股票型基金是目前基金市场上最大的类别，由于该类基金的走势与证券市场息息相关，所以在具体投资的时候，投资者一定要对证券市场的行情走势有一个大致的判断。如果行情火暴，投资者就不应该盲目跟从地竞相购买基金，而是应该获利了结；如果行情冷淡，新基金发行规模极度萎缩，多数投资者对基金缺乏信心，此时就可以考虑择机介入。

（五）四点评估法

为了更好地从基金产品中优中选优，投资者掌握一定的购买基金的评估法则，对投资者购买基金产品是非常有帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。以下四种评估基金产品的方法，可以为投资者提供些建议。

1. 对基金管理人创新能力的评估

对投资者来说,为了购买一支好的基金产品,寻找一个好的基金管理人是非常重要的。因此,投资者对基金管理人进行科学有效的评估非常有必要，要研究基金经理的投资风格和创新能力,研究基金产品的运作规律。

由于基金市场的不断细分，基金管理公司为了取得稳定的客户群,就必须有符合投资者需求的基金产品。基金经理的投资行为，直接决定着基金的运作风格，并影响着其运作业绩,呈现不同的收益特点,而满足投资者个性化需求的正是基金管理人的创新能力。

2. 对基金交易成本的评估

对投资者来讲,作为构成基金交易成本的重要组成部分,包括申购、赎回、转换、托管、管理等费用在内的综合费率较低的基金产品,将会有更强的吸引力。因此,投资者在选购基金产品时，对基金产品进行必要的费率结构的计算和评估将是十分重要的。

3. 对基金持续服务能力的评估

购买到了一支好的基金产品后，一个好的渠道商的优质服务对投资者来说也是非常重要的。通过基金营销商提供的良好服务,投资者能够及时、准确地得到包括基金净值在内的一切基金产品信息。另外,在基金产品的具体服务指导中投资者还能得到有效的咨询服务和指导建议。基金渠道商的高附加值的基金产品服务，将消除基金投资中因信息的缺失而带来的较多盲点。

4. 对基金分红能力的评估

基金作为一种专业理财产品,其净值的增长是持续性的、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缓慢的。相对稳定的、持久的分红政策，会使投资者的投资权益不断得到体现，基金的投资也将更加稳健，从而有利于投资者树立长期的投资理念，也有利于投资者从基金的长期投资中获利。

(六)重视细节法

基金投资是一件简单的事情，却又是一件复杂的事情。简单的是，它表现在交易方式上环节少，只涉及认购或申购、赎回，并享受从申购到赎回中产生的收益；复杂的是，要优选基金并观察基金净值的变化。

1. 基金费率的细节

基金投资中简单方面的“细节”是指基金营销中费率的精计算、巧节省。但这些在基金购买过程中，充其量也是在基金运作业绩不佳的情况下，减少一些损失，赚取基金投资的小钱而已。而真正捕捉基金中的“黑马”，分享由基金净值的高增长而带来的高收益，还需要把握基金投资中的复杂方面。

(1)密切关注基金净值的变动。基金净值的变动与其配置资产相关市场的联动影响非常大。投资者可以通过基金净值增长的结果，观察和了解基金净值变化的过程，特别是基金配置品种的收益变化，对“高抛低吸”赚取基金差价也是很有帮助的，特别是在净值出现剧烈波动时，购买股票型基金是比较适宜的。

(2)优选基金管理公司。优秀的基金管理公司不仅内控制度健全、经营业绩稳健，而且基金运作水平和社会信誉度都比较高，给投资者的分红回报也就多。对于综合管理能力强的基金管理公司来说，当一支基金因市场因素而影响其业绩时，投资者也可以在节省费用的前提下进行基金产品之间的转换，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起到一箭双雕的作用。

2. 基金投资理念的细节

基金投资理念中的“细节”，能促成基金投资中额外收益的产生。基金产品的申购、赎回费率比较高，特别是持有基金产品的时间越短，基金的申购、赎回费率就越高。为此，基金管理公司开发了保本型的基金产品并设置了不同的费率标准。

投资者只要坚持较长期的投资理念来购买基金产品，不仅可以享受到较低的费率，还能享受到避险期内免除费率的优惠。由于没有一定的额度限制，只要具备长期投资理念，中小投资者虽然没有强大的资金支持，也同样可以实现高于基金产品本身运作所带来的高收益。

3. 基金投资的细节

如果投资者对一支基金产品的建仓期充满信心，愿意享受一次新股中签的愉悦，就可以选择在基金认购时买入。而如果投资者对基金的建仓期收益不确定，可选择基金认购的方式。基金投资中的潜在收益就隐藏在这“细节”之中。

同样，购买一家基金管理公司旗下的多支不同类型的基金，也可以根据基金配置品种的市场变化，进行同一家基金管理公司不同类基金产品之间的转换，不仅可以起到灵活投资的目的，还可以减少不必要的申购、赎回费用。这同样也是“细节”在起作用。

（七）固定比例投资法

固定比例投资法要求投资者将其资金按固定比例分别投资于债券型基金、指数型基金等不同种类的基金。当某种基金由于其净资产变动而使投资比例发生变化时，就应该迅速卖出或买进该种基金，维持原投资比例不变。当然这种投资比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并非一成不变，有经验的投资者往往在此基础上再设定一个"止赢位"(上涨20%左右)和"补仓位"(下跌25%左右)，或者每隔一定期限调整一次投资组合的比例。

固定比例投资法的特点是能使投资者保持低成本的状态，当某类基金价格涨得较高时，就补进价格低的其他基金品种；而当这类基金价格跌得较低时，就补进这类低成本的基金单位。同时，采用这种策略还能使投资者真正拥有已经赚来的钱，不至于因过度奢望价格进一步上涨而使已到手的收益化为泡影。此外，该方法保持各类基金按比例分配投资金额，能有效抵御投资风险，不至于因某种基金的表现不佳而使投资额大幅亏损。

但操作中需要注意的是，一种类别里可能会有数百支基金，每支基金的具体表现不同，但不同种类的基金也可能会有一样的表现，因此，选择某支具体的基金时需要谨慎判断，而且基金换仓的时间也需要控制好。

固定比例投资策略在市场向上运动时放弃了利润，在市场向下运动时增加了损失。由于固定比例投资法的风险水平相对固定，且操作所需资金比较大，所以适合保险公司等有明确投资目的的机构投资者使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、基金的投资组合

(一)构建基金投资组合

几乎所有的投资者都希望能寻找到一种投资产品既能兼顾高收益、高流动性,又能保持低风险。但是收益性、流动性和安全性从来都是此消彼长的,为了使三者发挥出最大优势,符合投资者对资金不同的需求，基金投资组合是一个非常好的选择。

基金组合就是指配置适合自己的风险和预期收益的组合。随着国内基金数量的增加、基金品种的日益丰富和投资者心态的日趋成熟，基金的组合投资正逐渐成为一种理财新趋势。

1. 如何构建基金投资组合

(1)组成成员优势互补

进行组合投资的最根本目的之一就是要分散风险,因此,基金组合产品的各成员产品之间应该具有较强的互补性,否则，如果成员产品很相似，那么就会大大减弱分散风险的作用。

例如，泰达荷银推出的独具匠心的基金组合产品“安利宝”。“安利宝”充分考虑了股市和债市两个市场,选择了旗下合丰系列伞形股票基金(成长、周期、稳定)和偏债型的风险预算基金进行组合,有利于降低组合的整体市场风险。合丰系列的三支基金分别投资于成长、周期、稳定三个类别的行业,在投资方向上有较强的互补性，组合后能充分地享受到行业轮动带来的市场机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)单支基金运作良好

任何投资策略和资产配置的效果最终取决于单支基金的操作水平，因此，与投资单支基金一样，投资基金组合产品也要重点关注组合中各支基金的过往表现。如果单支产品表现差强人意，那么基金组合的高收益将是纸上谈兵。

2. 怎样设计适合自己的基金投资组合

(1)基金品种的选择

基金品种主要分为股票型、股债平衡型、债券型、货币型四大类。

①股票型基金属于积极型投资品种，基金投资分散在很多股票上，大幅度分散了风险。但股票型基金仍然存在风险，遇到股市整体下跌，即使分散投资于不同的股票也无法避免损失，所以在构建组合时要配置一些相对保守的品种。

②股债平衡型基金属于适度积极型投资品种，它以一定比重投资股票，其他部分则投资于固定收益工具，如债券、可转债等，以获取稳定的收益。

③债券型基金属于适度保守型投资品种，主要投资于国债、企业债、金融债，其收益率相对稳定且高于银行定期存款利率，近期较火爆的短债基金年收益率在2%~2.5%之间。

④货币型基金属于保守型投资品种，这种基金投资于那些既安全又具有流动性的货币市场工具，目前年收益率维持在1.8%~2%之间。

投资者可根据自身情况来选择基金品种，进而构建投资组合。投资者可以将个人投资分成两部分，第一部分侧重收益，投资于股票型基金或股债平衡型基金；第二部分则侧重安全，投资于货币市场基金、短债基金和活期存款。各类投资的比重要根据自身具体情况而定，配置于第一部分的资产比重主要取决于个人风险偏好和理财目标。如果能够承受一定风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险且短期内无较大资金支出计划的，则可提高该部分的配置，但建议该部分比重不要超过50%。第二部分投资建议以货币市场基金为主，目前货币市场基金赎回方便，良好的流动性足以应付那些不是急需的日常支出。

举个简单例子，设计一个简单的保本组合，我们就可以看清组合的优势所在。在所有的基金品种中，风险最大而收益最高的是股票型基金，而货币市场基金的收益与其他基金品种相比相对较低，但却比较平稳，其优势主要体现在高安全性和高流动性上。做一个简单的配置，如果现有资金10万元，其中80%配置于货币市场基金，20%配置于指数型基金（股票型基金的一种，跟踪指定的指数）。按目前货币市场基金年收益率3%左右来算，配置于货币市场的那8万元基金，一年的收益就在2400元左右，这样配置在指数型基金中的2万元即使下跌10%~14%，对整个组合而言，依然可保本金不失。但如果股市大盘在一年中上涨10%~20%，那么整个组合的收益差不多就可以达到4%~6%，这样比原来全部投资于货币市场基金的收益率要增加不少。更为可贵的是整个组合在兼顾安全性和收益性的同时，资金的流动性也非常好。当然如果投资者将单纯跟踪指数的股票型基金替换成业绩优良的主动型股票基金或是平衡型基金，收益可能更高，风险更小。如果同时能再加上一些波段操作，那可能会给整个组合带来锦上添花的效果。

组合有千万种，上面的这个组合只是根据目前的市场收益情况所举的一个简单的例子。投资者可以根据自己对资金的不同需求和因人而异的风险收益偏好来配置资金，设计出适合自己的投资组合。

(2)选择基金时需要考虑的问题

市场上基金的类型多种多样，而同类基金中各支基金的投资对象、投资策略也有不同的特点。在选择基金时，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要注意浏览各种报纸、销售网点公告或基金管理公司的信息，了解基金的收益、费用和风险特征，判断某种基金是否符合自己的投资目标。

具体说来，应该考虑以下几点：

①基金的过往业绩。表现在基金的过往表现是否一贯，回报水平是否有吸引力。

②基金管理公司。基金管理公司是否值得信赖，基金经理是否具有足够的专业知识和投资经验。

③基金是否适合个人需要。基金的风险水平、投资目标、投资对象是否与个人目标相符。拿投资目标来说，每个人因年龄、收入、家庭状况的不同会有不同的投资目标。一般而言，年轻人适合选择风险高些的基金，即将退休的人适合选择风险较低的基金。

④可承受的风险。一般来说，高风险投资的回报潜力也较高。如果投资者对市场的短期波动比较敏感，就应该考虑投资一些风险较低及价格较稳定的基金。假使投资者的投资取向较为进取，同时希望能够赚取较高回报，并不介意市场的短期波动，那么一些高风险的基金或许符合他们的需要。

此外，在其他条件相当的情况下，投资者还可以关注一下基金的费用水平是否适当。

(二)基金组合的种类

1. 调整型基金组合

如果你的基金组合符合目标资产配置，并且你没有冒险倾向于某个行业或某类风格的基金，那么这种基金投资组合就不用调整；如果股票比例离最佳配置比例仅有较小的偏差，比如说2%，也不需要对组合进行任何调整，那么基金组合何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时需要调整呢?

(1)以下几种情况基金组合需要调整

①投资计划的确定。先根据投资目标、投资期限和储蓄率来确定你在股票、债券和现金方面的资产配置,然后再决定是否需要对现有基金组合进行调整。

要时刻牢记的是:最佳的资产配置是一个动态目标。如果你到了快退休的年龄,那么投资就应变得保守些了。如果你已经好几年未考虑过资产配置要求, 那么你在采取任何调整措施前要认真考虑这一方面。

②比较目标配置和现有资产配置。即从现有的资产配置出发,评价是否需要对资产配置进行调整。一般而言,当股票比例离目标配置比例有5%以上的偏差时,就需要考虑对组合进行调整了。

③留意基金的投资风格。要了解基金组合的行业配置,如果你组合的行业配置严重倾向于某一行业, 比如你在高科技行业或是金融行业配置较重,并且你认同这样的配置,那么就可以,但你要清楚地知道你在赌这个行业未来表现很好。

④年龄的增长。随着年龄的增长,股票类的投资比例就要相应减持。在投资组合中,股票类、债券类和现金类基金的比例应该是怎么分配的呢?专家建议采用“十减”法则,如果你20出头,那么股票比例为10-2,即80%;如果你30出头,就是10-3,即70%。这是常用的投资组合调整方法。

⑤定期定额买入需调整。定期定额买入的方法适合那些波动较大的基金,许多投资者喜欢采用这种方法买入,他们可以通过高价少买,低价多买的方法获得较低的入市成本。但当投资者准备长线持有时, 这种高波幅的基金就不是理想的选择了,容易导致投资组合波动太大。因此,投资者如果通过定期定额累积了一定量的基金后, 最好考虑将之调整为另外一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个同类别、收益水平差不多但是波幅较小的基金。

(2)如何调整基金组合

①如果你的基金组合需要做一些较大改变或者需要进行明显变更时，那么就调整基金组合。如果债券配置比重比较大，那么，就卖出债券型基金。

②有时需要进行更深入地研究才能做出正确的调整。比如，在你的组合中，现金的比例超过了目标配置，那么有可能是因为你持有的某支股票型基金的基金经理持有太多的现金，这时你可以选择继续持有该股票型基金，并且相应地减少持有的现金，或者把现金比例较高的股票型基金卖出。

③理财目标不同，投资组合的比例就需要重新考虑。如果投资者考虑买车或买房，那么相对高风险的股票型基金就应大幅减持。

④主要以以下三种形式，除去基金组合中的“危险品种”：

第一：基金业绩不能满足期望。跟踪基金业绩变动的简单的办法就是跟踪各基金在各类基金评级中的排名，一般可以从报纸、财经网站等获得这些评级。一支基金在一段时间内如果在各类基金评级中排名都是较为靠后的话，那么就应该把它调整出你的组合。特别是对于1年~18个月持续表现不佳的基金，要毫不犹豫地“割肉”卖掉。

第二：基金业绩的波动明显加大。投资者要想更清楚地了解基金业绩是否稳定，最近是否有异动，除横向对比手中基金在同类型基金中的排名外，还应纵向考察该基金在不同时间段内的回报排名。如果一支基金的排名波动很大，如在某开放式基金排行榜上，该基金在最近一年的业绩排名中，排名第10，却在最近三个月的业绩排名中，排名第34，排名下降了24位，那么，就应对这支基金提高警惕。

第三：基金基本面的改变。这里所说的基金基本面主要是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指基金规模、基金经理、基金的投资策略等。根据国外经验,基金管理人的内部变动有时会直接影响到基金的表现，尤其是在基金表现比较好的时候更换基金管理人，这样将对基金产生不利影响。其他研究结果还表明,更换基金管理人能使基金表现得到改善的情况并不多。再如,基金规模扩张过快,有可能导致基金管理失控或基金投资策略发生变化。当发生这些基本面变化而基金的业绩也随之下降时，投资者就需要对自己的投资另加考虑。

2. 单身型基金组合

"单身型"基金组合方案适用于追求高风险高收益,特别是那些没有家庭负担,没有经济压力,为追求资产快速增值而自愿承担一定风险的单身一族。这种组合方案以积极投资为主,增加股票型基金的资金配置,配以债券型基金、配置型基金等其他类型基金，充分分享股票市场伴随中国经济快速发展而获得的收益,积极谋求资本增值的机会。通过以下几个步骤，单身型投资者拥有的资产即使不足两万元也可以构建出一个简单有效的基金组合。

(1)单身型基金组合步骤

①确定最优资产配置。一般来说年轻人的投资期限比较长,他们会把较多的资产投资于股票。一般来说,债券在组合中的比重应与年龄相当。比如,如果投资者今年25岁,那持有债券的比重应该是25%左右,其余的资金可投资于股票。

如果投资者想在配置方面得到更合适的比例，根据其投资期限和储蓄率等参数可作如下配置:股票型基金 50%,积极配置型基金 30%,保守配置型基金 10%,普通债券型及保本型10%。但要注意的是,这个配置建议是一个长期的优化配置,投资者还必须在高流动的品种（如货币基金）中配置一定的资产，以备不时之需，一般建议预留 3~6 个月的生活开支就够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。

②找到合适的核心基金。基金组合中要有一些资产分散的拥有丰富经验的管理团队和拥有长期稳定风险收益配比的核心基金。对于资产不多的年轻投资者来说，他们的最低认购额要尽可能低。

用基金搜索器可以从众多的基金中很快地找到合适的核心基金。在选择债券基金时，可首选在获得收益的同时不会有太大的利率或信用风险的中期类基金；在挑选股票基金时，建议选择大盘价值（或成长）类，因为如果小盘股或行业基金的近期表现出色，他们的波动性就会很大，投资者也就可能会在错误的时点卖出。

③参与定期定额投资。有的基金会制定定期定额投资计划，参与这一计划的投资者的最低申购金额要求就大大降低。这样，在构建组合的时候，单身型投资者可选的品种就大大增加，也可以得到更高质量的分散化投资。

④低成本的构建组合。对于单身型投资者来说，由于刚开始的投入不多，所以尽可能地减少相关成本十分关键。在挑选基金时他们要考虑可能发生的各项费用，那些费用低的基金就是首选。另外一个降低相关成本的方法是选择合适的投资品种。例如，购买一支资产分配比例符合投资者要求的配置型基金，要比购买一支股票型、债券型基金要好得多。一方面申购次数减少了，另一方面配置型基金会根据市场变化自身调整资产配置，以避免投资者在不同类型的基金中进行调整。此外投资者也可以直接购买适合自己的“基金中的基金”（Fund of Funds）或ETF。

3. 白领精英型基金组合

白领精英型组合方案适合追求较高风险水平，获取较高收益的客户群，尤其是收入稳定、工作繁忙、短期内没有大额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费支出，想稳步提升个人财富数量的白领人士。这种组合方案以股票型基金和平衡型基金为主、债券型基金为辅，在坚固风险控制条件下，谋求资产长期稳定增值，进而构建投资组合。

白领精英型基金组合步骤

(1)选择合适的基金品种

投资者可将个人投资分成两部分：

第一部分侧重收益，投资于平衡型基金或股票型基金。未来2~3年，中国股市环境日益优化，市场环境前景看好，不难料想未来中国股市的盛况。2006年，基金市场业绩蒸蒸日上，对股票整体配置有显著增加。按照股票资产配置比重在60%以上的为股票型基金的标准，开放式基金中股票基金有119支，混合基金只有16支，因此构建股票基金组合使资产增值显得势在必行。

第二部分侧重安全，投资于货币市场基金、活期存款和短债基金。

(2)确定各类投资的比重

投资者要根据自身的具体情况来确定各类投资的比重。配置于第一部分的资产比重主要取决于个人风险偏好和理财目标，如果投资者在短期内无较大资金支出计划且能够承受一定风险，则可提高该部分的配置，但该部分比重最好不要超过50%；第二部分的投资建议以货币市场基金为主，由于货币市场基金流通性好，赎回方便，所以对于那些不是急需的日常支出，货币市场基金足以应付它们。

(3)布局基金投资组合

投资者对基金公司以及不同基金公司的产品投资风格和投资能力有了一个大致的了解之后，就可以根据自己的实际情况来对基金的投资组合进行布局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①基金组合的构建：投资者可以采取以下更为稳妥的建仓策略以排除对近期市场的顾虑：先介入稳健型品种，随着市场强度的增加，逐渐过渡到适度进攻型品种然后是强进攻型品种。

②时机的选择：投资者预期市场反转走强或基金基本面优秀时，进行申购；预期市场持续好转或基金基本面改善时，进一步增持；预期市场维持现状或基金基本面维持现状，可继续持有；预期市场持续下跌或基金基本面弱化时，进行减持；预期市场大幅下跌或基金基本面弱化时，赎回。

4. 退休养老型基金组合

退休养老型基金组合适合中老年投资者，他们追求较低风险水平的资产保值增值，既不愿意承担较高风险，又期望资产能够达到保值的目的，同时要保证能够随时应急。这种资产配置以低风险的债券基金为主，少量组合配置型基金，可以取得资产平缓增值。

①投资于风险较小的债券型基金。从2006年市场情况来看，投资者能够操作的基本是开放式基金，大体上又可分为以投资股票为主的股票型基金、以投资国债为主的债券型基金和以投资货币为主的货币型基金三种。这三种基金的收益与风险和其所主要投资的类型有直接的关系，相对而言，债券型基金比其他两类基金的收益与风险都要小。

②投资安全性高的国债。投资国债的安全性非常高，目前国内发行的国债年收益率都能保证在3%以上，因此，对于选择稳健型的退休养老型投资者来说这是不错的选择。

③国债+基金——低风险的投资组合。国债和基金大都是1~5年的期限，属短期投资项目，如继续用钱，套现很快。而在长期投资项目上，国债和基金则主要投资于保险产品，这类产品既能为自己和家人带来一份保障，又能获得一定分红，是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种不错的投资选择。所以对于退休养老型投资者来说，在保证资金安全的情况下，购买国债+基金是最好的办法。

(三)基金组合的"八忌"

在进行基金组合前要做好充分的准备，尤其以下八个方面：

一是没有明确的投资目标；二是没有核心组合；三是非核心投资过多；四是组合失衡；五是基金数目太多；六是费用水平过高；七是没有设定卖出的标准；八是同类基金选择不当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、基金的信息分析

(一)基金信息披露的内容

市场上信息的流通效率在很大程度上决定了投资的效率,基金信息披露的内容能够及时、全面、准确地帮助我们获得有关基金的信息,了解基金的信息是投资基金的必要前提。

1. 必须公开披露的基金信息

(1)招募说明书

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一,是投资前的必读文件。基金招募说明书旨在充分披露可能对投资者作出投资判断产生重大影响的一切信息,包括基金销售渠道、管理人情况、托管人情况、基金的投资目标、基金的会计核算原则、收益分配方式、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率等。

另外,由于开放式基金的申购是一个持续的过程,期间关于基金的许多因素都有可能发生变化,为此,招募说明书每半年必须更新一次。

(2)定期报告

定期报告的内容包括年度报告、中期报告、基金资产净值公告、基金投资组合公告、每基金单位净值公告。

(3)中期报告

中期报告从总体上反映基金上半年的运作及业绩情况。主要包括:管理人报告、财务报告的重要事项的揭示等。其中,财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注,以及关联事项的说明等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)年度报告

投资者通过年度报告可以较为充分地了解基金一年来的运作状况及基金管理人的经营业绩。年报的内容包括一年来基金运作的回顾与总结，它从总体上反映基金一年来的运作及业绩情况。年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

(5)基金投资组合公告

基金投资组合公告就是要定期公布基金资产投资于股票、债券等证券和持有现金的比重及持有的股票情况，以便让投资者定期了解基金资产的投向。该公告揭示基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。

(6)基金资产净值公告

基金资产净值是衡量基金运作状况及决定基金价格的最重要因素，基金资产净值公告就是定期对基金的资产净值及每基金单位资产净值公开予以披露，让投资者定期了解基金的含金量。封闭式基金资产净值每月至少公告一次，开放式基金资产净值每周至少公告一次。

(7)每基金单位净值公告

该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净市值(已扣除负债)，该数据每天计算，次日公告。该数据对于开放式基金的投资最具指导性。

(8)临时报告

该报告披露基金运作过程中发生的可能对基金投资人利益及基金单位净值产生重大影响的事件。事件发生后，当事人应立即公告。具体包括：

①基金持有人大会决议。

②基金管理人或基金托管人变更。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③基金管理人的董事长、总经理、基金托管部的总经理变动。

④基金管理人的董事一年内变更达50%以上。

⑤基金管理人或基金托管部主要业务人员一年内变更超过50%。

⑥重大关联交易。

⑦基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼以及仲裁事项。

⑧基金提前终止、基金开放部分发生巨额赎回以及其他重大事项。

(9)其他报告

①法律、行政法规以及中国证监会规定应予披露的其他信息。公开披露基金信息涉及财务会计、法律等事项的,应当根据有关规定由具有从事证券业务资格的会计师事务所、律师事务所等专业机构审查验证,并出具书面意见。

相关专业机构及其人员应当保证其所出具文件的内容没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担连带责任。

②澄清公告。与上市公司一样,在任何公共传播媒介中出现的或者在市场上流传的消息可能对上市基金基金价格产生误导性影响或引起较大波动时，相关的信息披露义务人知悉后应当立即对该消息进行澄清。

2. 信息披露时间

①招募说明书:发行前。

②年度报告:基金会计年度结束后的90日公告。

③中期报告:在基金会计年度前六个月结束后的60日内公告。

④每基金单位净值公告。封闭式基金:周报,该数据每天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算,周六公布前一日净值。开放式基金:日报,该数据每天计算,次日公告。

⑤基金投资组合公告。每3个月公告一次,也叫"季度投资组合公告",在每季度结束后的15个工作日内公告。

⑥临时报告:事件发生后,当事人应立即公告。

(二)阅读基金招募说明书

如何阅读基金招募说明书

买东西应当买得明明白白,买基金也是如此。在购买基金之前,要仔细阅读招募说明书,因为招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件,有助于投资人充分了解基金。不过,基金招募说明书一般都洋洋万言,究竟该如何阅读呢?我们认为,有四大要素最值得关注。

(1)基金类型

不同类型的基金具有不同的投资理念、投资目标(是长期资本增值收益,还是稳定的现金红利分配)和投资风格,对投资收益的追求与风险的控制也各不相同,因此正确判断和认定基金的类型,将有助于投资者选择适合自己风险偏好和收益目标的基金进行投资。

(2) 基金管理人

招募说明书部分对基金管理公司和公司高管的情况,以及拟任基金经理人的专业背景和从业经验作了介绍。投资者应考察基金经理在该基金任职期的长短以及业绩表现,如果他曾在其他基金任职,从其他基金过往的表现可了解其投资风格以及投资效益。

基金管理人在投资基金前往往需要确定其投资目标、投资范围、投资决策等,以所做的投资收益回报高,安全性和流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动性好为主要目标。而风险与收益关系甚为密切,基金管理者尽量希望以最低的风险获取最高的回报，而安全性与流动性又是相辅相成的。管理者只有合理地使用投资工具,在最佳的组合下,达到最佳的投资,这是投资者在投资基金时应该关注的问题。

(3)投资风险

理解风险对一个投资者是至关重要的。关于风险,国内的基金公司一般在基金契约、招募说明书(扩募说明书)中会从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面详细说明基金投资的潜在风险。市场会起伏,任何投资都有可能挣钱或赔钱。这种普遍的投资风险是大众在投资时应该考虑到的,但是每支基金都会有其特有的风险,例如:债券基金通常会重点分析其所投资债券的信用度，以及利率变动对基金净值的影响等。

(4)投资策略

投资策略是基金实现投资目标的具体计划，即描述该基金将如何选择股票、债券以及其他金融工具。比如,挑选股票的标准是小型快速成长公司还是大型绩优公司，持有债券的种类是国债还是企业债。目前多数基金还对投资组合中各类资产的比例作出限定。此外,招募说明书中提及的只是该基金可能投资的范围,至于具体投资了什么证券,可通过每季度的投资组合公告了解。

(三)看基金排行榜

1. 怎样辩证看待基金排行榜

目前,基金已经成为重要的理财工具,各种基金业绩排名也是层出不穷的。面对晨星、理柏、银河等这些权威的机构制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的基金排行榜，面对每年、每半年、每季度、每月甚至每周都有的基金排名表，投资者不免陷入数据的泥潭。用下面三个原则来看待基金业绩排名，或许可以得出一个比较可靠的结论。

(1) 看整体表现

单个基金业绩的涨跌有很多偶然因素，而只要其中一个因素发生重大变化，就会导致基金业绩的起伏。但如果一家基金管理公司所有基金都表现出较强的协同性和一致性，就说明这家公司整体的投资研究水平较高，管理机制和决策流程相对更加完善，其业绩就具备可复制性，不会因为偶然因素造成业绩的波动。

(2) 看长期表现

通常情况下，一支基金若能在3年或5年内始终维持高收益、低风险，那么这支基金算得上是真正的好基金。最早的国内基金业绩排名只有一年期一个级别，目前这方面正在逐步改进，增加了两年期、三年期等级别，基金业绩能否长时间维系下去，已经成为评价该基金的重要参考因素。

(3) 看风险调整后的基金收益水平

国内一些排名靠前的基金，其风险指标也比较高，如果按风险调整后的收益来作比较，排名就会下降。对投资者来说，在理想状态下，高收益、低风险的基金是最好的选择。有时候，风险控制的重要程度也许比获得高收益更加重要。因此，风险调整后的收益是投资者应该更加重视的指标。

由于每支基金的证券投资比例和业绩比较基准都不相同，目前的基金业绩评价体系虽然也有分类，但所有基金产品的细微差别依然无法体现出来。因此，对普通投资者而言，基金的业绩排名只是一种参考，而基金的好坏则更多取决于自己的需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 分析基金排行

公开的基金业绩排行榜为投资者提供了大量信息，是选基金时的重要参考。

在公开的基金业绩排行榜中，较为普及的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去1周、1个月、3个月、6个月、1年、两年的回报率和排名，这样投资者既能看出一支基金近期的表现，也知道这支基金长期的表现。基金在每个评比期间的排名各不相同，到底要以哪一个数字为准呢？

一般而言，基金在过去6个月以内的回报率属于短期业绩，而据此很难推断基金经理团队的能力，但却可以用它来观察基金最近的变化。建议投资者首先还是要看过去较长一段时间的业绩表现，同时也要关注近期的表现。过去一年以上的回报率是非常重要的指标，因为通过它可以得到很多不过时的信息。

在基金业绩排行榜中，投资者最应关注的是星级评价。以晨星评级为例，不同星级的标准是综合考虑基金的风险和回报率后，再给基金打分，如果一支基金的回报率较高，但风险也非常高，就不一定评五星级。根据晨星“风险调整后的收益”指标由大到小，前10%被评为五星；接下来22.5%被评为四星；中间35%被评为三星；随后22.5%被评为二星；最后10%被评为一星。看星级可以比较全面地知道一支基金过去的业绩表现，五星级基金无疑是同类基金中表现最好的。

对投资者来说，基金排行榜虽不是万能的，但它给广大投资人提供了一个重要参考：

第一，看比较知名的评鉴机构或媒体上的基金业绩信息，当然，一定要看最新的业绩排名，过时的信息就没意义了。它们的信息准确度高，也比较客观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，比基金业绩，一定要在同类型基金之间进行比较。一般的基金业绩排名都会有比较明确的基金分类。

第三，看业绩一定要看长期，不要看短期。过去 1 周、1 个月的基金业绩可以说明一些问题，但要全面了解这支基金，还要看其长期表现，如过去 6 个月、1 年以来甚至更长时间，其中股票型基金的业绩受多方面因素的影响波动比较大。如果只根据过去 1 周或 1 个月的业绩而判断这支基金的表现如何，是不全面的。

第四，关注在不同时间段基金的业绩是否平稳。一般投资人都希望所投资的基金业绩长期平稳增长。在一般信息比较全面的基金业绩排名表上，纵轴是不同的基金，横轴是过去 1 周、1 个月、3 个月、6 个月、1 年等不同阶段的基金排名情况。因此，基金的排行榜应该“横着”看。如果一支基金无论在 1 个月、3 个月、6 个月、1 年等不同阶段业绩的表现都名列同类型基金前茅，基本上就可以判断这支基金的长期业绩比较平稳而且优异，当然也就是好的基金品种了。

第五，关注星(*)的多少。一些基金评鉴机构形象地用“*”来综合评价基金。一般来说，基金的星越多，综合情况就越好。1 年以下的基金没有星，只有成立 1 年以上的基金才可以参加评星。从这一点可以看出长期业绩是评价基金的重要因素。

基金排行榜主要是为投资人提供基金业绩方面的信息，除了业绩，投资人在选择基金时还应该关心公司品牌、服务等其他因素。基金就是一个寄托信任的行业，今天进明天出，从精力和收益来讲都不是一个科学的方法。因此在选基金前要仔细考证它，选定以后就要宽容和信任它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)看基金年报

1. 基金年报的内容

(1)基金投资策略

尽管每支基金产品发行时都有一定的投资策略，这些投资策略都是指导性的。但因市场瞬息万变,为捕捉投资中的机会,基金管理人也会根据市场情况变化进行适度的策略调整。为此，投资者不能总是以基金招募书上的投资策略作为评定基金产品一贯性的标准。当投资者通过阅读基金年报,及时掌握了基金的策略变化,就会做出自己的投资策略调整,跟上基金的操作步伐。

(2)基金投资组合

通过阅读基金年报，投资者将了解哪些投资组合资产品种产生了收益,哪些投资组合资产品种产生了亏损,被调出资产品种和被调入资产品种之间有什么不同点和共同点。通过对基金组合资产品种的分析、对比和了解,有利于投资者预测未来的投资风险。

(3)基金经理的投资风格

通过阅读基金年报,投资者将从基金的投资策略、持仓品种的变化、资产配置产生的效益等方面,对基金经理的投资风格做出全面评价,以此检测基金经理操作基金的能力和水平。

投资者需要关注基金经理的因素包括：

①基金经理人是谁。

②基金经理的经营水平和投资经验如何。

③基金经理是否管理过其他基金。

④基金经理的投资风格如何。

⑤该基金是否发生过或即将发生基金经理人的人事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动。

⑥基金经理是否具有很强的“内忧外患”意识。

⑦基金经理对基金在过去一年表现的评估和对大市在新一年的预测如何。

上述因素将对基金的经营产生重大影响。比如投资风格属于激进型还是保守型的不同基金经理人，基金的收益就有可能截然相反。基金经理对新一年股市的预测正确与否，也直接影响其选股思路。

(4)基金持有人结构

通过阅读基金年报，能够了解基金持有人的结构变化，基金申购、赎回、转换的频度，将为投资者提供重要的投资参考。基于投资者的偏好不同，基金资产品种收益的波动性，及基金营销持续服务中的不足等多种因素，共同造成基金申购、赎回的频度，从而使基金的规模受到限制，导致基金资产配置被动性调整，从而使基金的运作处于不稳定状况，因无法进行资产的优化配置而使业绩不断下滑。因此，通过阅读基金年报，观察交易频度，了解基金规模，意义重大。

(5)基金分红策略

实践证明，无论采用哪种分红方式，都有助于降低基金的赎回频度，促使投资者进行积极申购。因此，具备分红条件的基金产品，还是应当积极分红的，同时，持续稳定的分红，将有助于基金净值的增长，形成基金净值和分红同方向变化的联动关系。为减少现金流出，实行基金的滚动投资，可以鼓励投资者采取红利再投资的方式。

(6)基金的内控机制

作为投资者，在阅读基金年报的过程中，最不能忽略的恐怕就是基金管理公司的内部控制机制。通过基金经理的投资风格，基金产品的投资组合，基金的运作业绩，基金持有人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，将更多地凸现出基金内控机制的完善性、科学性、规范性、高效性，从而观察和了解基金产品运作的风险控制能力。同样，一个健全的内部控制制度，有助于基金运作业绩的大幅度提高。

(7)基金业绩报告

在年报中，投资者关心的是基金在上一年的业绩表现。一般来说，在基金的年度报表中，基金经理人会列出基金年度业绩表现。

分析要点：

①注意基金的成立时间。一般基金公布年报的计算期间为年初1月1日至年末12月31日一个会计年度的时间。而对于会计年度内成立的基金，其计算期间为基金发行之日起至年末12月31日。

②注意"加权"增长率与实际增长率。一些基金是在年中挂牌上市的，市场运作时间并未达到一年，为了消除在运作时间上的无可比性，许多基金通常采用加权的方法计算增长率，计算公式为：

(加权)增长率 X_i=[(期末单位净值—期初单位净值)×(365天÷本年度基金实际成立天数)]÷期初单位净值。

但加权增长率并非实际增长率，而只是一个估计增长值。投资者应清楚，采用加权的方法，不一定真正代表基金的实际增长率。在基金的年度报告中，有许多基金只表明了加权增长率，而未表明实际增长率，投资者可以通过还原的方法——摊薄算法，即：(实际)增长率 Xi=(加权)增长率×本年度基金实际成立天数÷365天，算出实际增长率加以判断。

③注意与银行利率及同期大盘指数（同期平均收益）比较。在业绩报告中，通常会有基金净值增长率与银行利率及同期大盘指数增长的比较。投资者应重点关注基金净值增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与银行利率之间的比较，若基金增长率小于或等于银行存款利率，投资者宁愿选择存款而非投资该基金，因基金的风险相对较大。至于净值增长率与同期大盘指数的比较，对投资者起一个借鉴的作用。尤其对于收入型和均衡型基金来说，投资者更看重的是绝对的价值增值，而非相对于市场指数的比较。

④撇除基金优惠政策评估基金业绩。在我国目前的证券市场上，基金享受着诸如"基金在配售新股方面所享受的优惠"等各种政策上的优惠，收入的很大一部分来自于国家政策的扶持。随着证券市场的不断完善和来自各方面竞争压力的不断增大，从长远看来，基金这部分政策收入将可能很小。一般在年度业绩表现中，都会将配售新股对净值的贡献率扣除而得出实际增长率，这样才会比较完全地反映基金经理人的实际经营水平，也可以对基金的未来业绩作出估计。

2. 分析基金年报

基金年报主要由两部分组成，其中一部分就是根据投资基金设定的会计制度而编制的一系列财务报表。对投资者来说，对基金公司的财务报表分析是进行投资决策的一个非常重要的环节，熟悉和了解投资基金的财务状况，有利于投资者正确把握投资机会，并有可能减少投资风险，扩大投资收益。

但基金年度财务报表毕竟只是一些简单的静态数据，若投资者不能将这些数据进行分析整合，得出对自己投资有用的数据或结论。那么，基金财务报表便毫无意义可言。考虑到市场上一些投资者可能缺乏简单的财务知识而无法进行分析，因此，以下为大家提供简单的分析方法，供参考借鉴。

(1)资产负债表

资产负债表包括基金的资产、负债和基金的净资产三部分。它反映的是在某一时点上，基金资产存量以及基金公司为了取得这些资产而形成的负债和股东权益的总量，是一个静

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态报告书(指在某一时点上的具体数值)。

(2)收入费用表

收入费用表包括基金取得的收入和发生的费用以及基金的净资产价值表,它是按照权责发生制的原则,反映基金会计年度经营成果的动态报告(在多个时点上的多个数值)。

倘若投资者更加细心的话,在年报中一定可以找到基金管理人公布的财务指标。与财务数据不同的是,财务指标具有一个特定的含义,它可以反映基金公司经营效用的单位基金净收益和反映盈利能力的基金净资产收益率等。由于基金净值的及时公布和基金组合资产品种的定期披露,已使投资者在日常的交易过程中,掌握了一定的基金产品信息。但因基金的经营业绩也是按年度进行计算的,因此,相对于日常的基金信息披露,基金年报揭示的信息将更加全面,更加权威,对基金产品的投资更有参考价值。现实的情况是,投资者并不广泛重视基金年报。其实,投资者只要重视基金年报,并掌握了阅读基金年报的科学方法,将对基金产品有一个更加细致的了解,更加容易找到基金产品中的亮点。

3. 如何对基金年报财务报表进行分析

应该了解对基金年报财务报表分析的技巧,年度财务分析的质量和分析技巧密切相关。在财务分析中,有以下三个技巧:

(1)具体问题具体分析

在财务比例分析中最忌生搬硬套。如一般认为流动比率达到2:1是比较好的,但如果不加区分,对所有基金公司的流动比率都要求是2:1,就显得过于僵化。该指标只是一种判断公司清偿力的参考依据,而不是唯一的标准。

(2)尽量实行单位化分析方法

因为基金的资产规模一般比较庞大,很难产生具体的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识,所以基金公司的实际经营状况也不容易看清楚。一般采用将各种财务资料或会计项目的数字,化为单位数字的方法,利用单位数字,就能清楚地看出公司的营运情况,特别是公司的盈利情况。如利润加以单位化,使之成为每股净利润后,不仅可以供基金公司进行各年度的客观比较,还可以进行各基金公司之间的比较。

(3)绝对数与相对数相结合

数字所表示的概念,既可以是正确而具体的,也可以是模糊而抽象的。比如经常看到的"某基金今年的净值增长率为20%",这就是一个抽象的概念,人们只知这支基金今年的增长率为20%,但盈利具体是多少呢?相对的数据能帮助投资者从整体上把握某基金公司的发展趋势,而绝对数据能使投资者看清该公司的发展状况。

总之,在基金年报财务分析时投资者应该明白"尽信数字不如无数字"的道理,不仅对公司财务进行分析,还要对基金年报的文字进行分析,同时对基金的发展情况也应有所了解,不要因为厚此薄彼,而给人产生一种"上帝走了,才突然意识到他曾经来过"的感觉。

(五)看基金业绩

以往业绩可以在一定程度上体现基金业绩的连续性和稳定性。开放式基金每6个月会更新招募说明书,其中投资业绩部分会对基金历史上单位净值的最高值、最低值和期末值进行回顾比较,有时也披露基金最近6个月的净收益、资产净值以及净值增长率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、基金投资的技巧

(一)选择适合自己的基金

1. 选择基金应遵循的四大基本原则

(1)不要以偏概全

有些基金公司会以基金表现最好的某一两段时期为例，大肆宣传该基金操作业绩优良，投资者最好搜集这些基金长期的净值变化资料作为佐证，以免遭误导。

(2)注重起跑点的差异

相同类型的基金，因其成立的时间、正式进场操作的时间不同，净值的高低自然也有差别。在指数低位时成立、进场的基金，比在指数高位时成立、进场的基金有优势，前者净值通常高于后者，但并不能代表前者的业绩优于后者。

(3)谨记“分红除息”因素

基金和股票一样，在分红配息(收益分配)基准日，必须从净值中将“红利”扣除。因此在计算基金净值增长率时，除息的因素还要还原回去。

(4)避免“跨类”比较

只有相同类型的基金才能放在一起比较业绩。股票型和债券型基金的主要投资标的不同，对应的风险不同，如果混在一起评断基金业绩就显失公平。一般而言，主动型基金业绩超过被动型(如指数基金)，偏股型的基金业绩应该超过偏债型。当然，随着预期收益率的上升，风险也在同步上升。

2. 把握理财时机

投资者只要把握住被低估的资产，抓住适当的投资机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论在股票投资、商品投资还是房产投资中都将受益匪浅。这里为投资者选择基金提供些建议：

(1)并不是购买越便宜的基金就越好

基金投资，不仅仅要关注目前的投资成本，更重要的还是看以后的表现和业绩。一支基金能不能给投资者带来收益和回报，有很多决定性因素。故而在购买基金时不能仅看当前的净值，更应该关注基金公司的品牌、诚信度以及基金经理的管理水平和过往业绩等等。

(2)正确看待基金排名的意义

权威评级机构的基金排行榜对基金的业绩表现和收益情况进行了整理和排序，但是仅凭排名靠前这条信息，还不能完全作为投资者购买基金的全部理由。每支基金都有自己的风险收益特征，投资者在购买基金前要仔细分析，排在前面的基金风格是否适合自己。同时还要认识到，排名前列的基金可能已存在较高的投资成本。

(3)投资基金三原则

究竟是购买已经运作一段时间的老基金，还是选择刚刚开始认购的新基金，这是一个困扰很多投资者的问题。其实，投资者只要牢记以下三点原则，就能轻松解决问题了。

①不管新旧，只看“适不适合”。投资者购买的重点应该是选择适合自己的风险承受能力和长期理财目标的基金。

②不管新旧，只看“成长性”。投资者应把重点放在研究新基金所涵盖的投资品种是否具有持续的增长潜力上，同时要全面地考察自己的投资组合。

③不管新旧，“时时归零”。新老基金同样面对未来的环境，同样要接受日后经济起伏的考验，收益的不同是因为其选股或择时的不同，而不是因为他们是新基金还是老基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 根据自身的情况选择基金

在挑选基金时，仅看绩效、风险以及费率是不够的，每支基金的投资定位不同，有的追求积极成长，有的追求稳健收益，对于投资者来说，更重要的是了解自己，对自己的资金规划、理财目标、风险承受度作出判断，结合基金的投资定位寻找最适合自己的基金。

(1)根据风险承受能力选择基金产品

在基金的产品说明书中对每支基金的投资都进行了约定，不同的基金产品之间有一定的区别。有些基金比较稳健，投资这类基金的风险比较小，但收益可能就会低一些；有的基金比较积极，投资这类基金就可能会给投资者带来较高的收益，但同时也会有较大的风险。因此，投资者应当根据自己的实际情况来决定投资何种基金。

如果你的风险承受能力不太大，就考虑投资低风险的保本基金或货币基金；

如果你的风险承受能力为中等，那么就应该购买平衡型基金或指数基金。与其他基金不同的是，平衡型基金的投资结构是股票和债券平衡持有，能确保投资始终在中低风险区间内运作，达到收益和风险平衡的投资目的；

如果你的风险承受能力很强，那么就可以优先选择股票型基金和指数型基金。股票型基金比较适合具有固定收入、喜欢激进型理财的中青年投资者。

(2)根据投资者年龄来选择基金产品

一般来说，年轻人的事业正处于起步阶段，家庭或子女的负担较轻，经济能力尚可，收入大于支出，风险承受能力相对较强，因此股票型基金或股票投资比重较高的平衡型基金都是不错的选择；对于中年人来说，很多人已经成为开放式基金的投资主力军，他们的家庭生活和收入比较稳定，但是家庭负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担比较重，风险承受能力处于中等，因此投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的投资原则。可以结合自己的偏好和经济基础进行选择，最好把风险分散化，尝试多种基金组合；而老年人一般没有额外的收入来源，风险承受能力比较小，主要依靠养老金及前期的投资收益生活，他们的投资应该是以稳健、安全、保值为目的，通常比较适合投资于平衡型基金或债券型基金这些安全性较高的产品。

(3)根据投资期限来确定基金的品种

时间的长短在投资过程中是需要考虑的重要因素，因为它直接决定了投资者的投资行为。因此投资者在投资前要考虑到自己手中的资金能否进行长期投资，如果不能长期投资，就要选择变现能力好的货币市场基金了。

(二)选择基金管理公司

基金投资就是将钱交给基金管理公司管理，因此，基金管理公司是否值得信赖是最基本的选择标准。基金公司的可信赖度非一朝一夕可以建立起来的，较好的基金管理公司往往以受益人的最大利益为出发点，内控机制健全，产品线丰富完整，旗下基金绩效不错，服务品质优良。此外，基金的诚信度与经理人素质的重要性甚至超过基金的绩效。经过层层筛选，将自己的钱交给值得信任的基金管理公司去打理，是作出成功投资决策的重要一步。

1. 对基金管理公司的相关情况进行了解

投资者需要仔细阅读基金契约、基金管理公司章程、招募说明书或公开说明书等文件，并从报纸、销售网点公告或管理网站等正规途径，了解基金的相关信息，以便真实、全面地了解基金和基金管理公司的收益、风险、以往业绩等情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①基金契约是指基金管理人、基金托管人、基金发起人为设立投资基金而订立的用以明确基金当事人各方权利与义务关系的书面文件。基金管理人对基金财产具有经营管理权；基金托管人对基金财产具有保管权；投资者则对基金运营收益享有收益权。

基金契约不但规范了基金管理人与基金托管人的行为准则，还规范了基金其他当事人，如基金持有人、律师、会计师等的地位与责任。同时，基金契约也为制定投资基金其他有关文件提供了依据，包括招募说明书、基金募集方案及发行计划等。如果这些文件与基金契约发生抵触，则必须以基金契约为准。因此，基金契约是投资基金正常运作的基础性文件。

基金契约的主要内容包括：基金名称、基金类型、基金发行规模、基金存续期间、基金资产构成以及基金资产管理的规定；基金管理人及托管人的名称、地址及法人代表，会计师、审计师事务所等相关人员或机构的详细资料。此外，还包括投资基金的持有人、管理人、托管人的权利与义务；基金的受益凭证的发行、购买、赎回与转让等；基金的投资目标、投资范围、投资政策和投资限制；基金资产估值；基金的信息披露；基金的费用、收益分配与税收；公司股东大会与董事会；基金终止与清算。

②基金管理公司章程是公司型投资基金的根本性文件，是基金管理公司依据国家法律、法规和政策制定的规范公司行为准则、保障公司股东和债权人合法权益的重要文件。它要载明有关公司型基金运行情况的各种资料，说明基金的投资目标、投资政策、行政及管理等事项。

基金管理公司章程主要内容包括：基金的名称；基金的注册地址；基金的基本性质、目的和组织结构；基金的资本总额；基金管理人及托管人的名称、地址及其代表，以及会计师、审

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计师事务所等相关人员或机构的详细资料。此外还包括投资基金的管理人、托管人的职责；基金的受益凭证的发行与转让；基金的投资目标、投资范围、投资政策和投资限制；基金资产估值；信息披露；费用、收益分配与税收；公司股东大会与董事会；基金终止与清算。

③招募说明书是基金的说明性文件。主要是为了在向投资者销售基金时，使投资者能更详细地了解基金的性质、内容、投资等方面的详细情况，从而保证投资者根据自己的投资目标，做出相应的投资决策。

招募说明书的主要内容如下：基金发行的总数、投资者购买和赎回基金的程序、时间、地点、价格、其他费用；基金净资产的计算；费用、税收、收益的分配；投资风险等。此外还包括基金契约的修订、终止及清算，主要说明基金契约何时需要修订、何时终止、基金终止后的清算办法等；基金持有人大会，主要说明在什么情况下需要召开基金持有人大会、大会召开的程序和要求等；基金有关当事人的介绍，主要是对基金管理人、基金托管人、律师、会计师、监事等的介绍。

2. 如何选择基金管理公司

(1)根据投资研究团队选择基金管理公司

出色而稳定的投研团队是基金管理公司获得良好投资业绩的保障。由于投资活动越来越专业化与微观化，要想在资讯十分发达的市场中获得比别人多的超额利润，一个分工明确、配合协调的投研团队就显得十分重要。反过来，一个业绩一直出色的基金管理公司，往往都有一支专长互补、通力协作，为投资者兢兢业业工作的投研团队。另外，团队人员的稳定性也是要高度重视的，一方面人员流动大本身就说明公司在管理上存在问题，另一方面投研团队的磨合与信任也需要一定的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)根据投资专长和投资风格选择基金公司

投资者一定要先对基金公司的投资专长与投资风格进行了解。市场中经常说的某个基金公司投资能力强,一般指的是其在股票投资管理能力方面的表现，但是一个拥有出色的股票投资管理能力的公司，并不代表其在低风险的债权类资产方面同样拥有优秀的管理能力。例如,目前在业界声名鹊起的广发、上投等基金公司,有出色表现的都是其旗下的偏股型基金。此外,同样是在某一类基金管理中表现优秀的基金管理公司,其投资风格也有很大的不同。投资者在进行投资决策之时还应该明辨各基金公司的专长与投资风格，进行有针对性的投资。

(3)根据管理水平选择基金公司

①将该基金与同类型基金收益情况做一个对比。如果该基金比同类型基金的收益情况好，一般可以认为该基金的管理水平比较理想。

②将基金收益与大盘走势相比较。如果一支基金大多数时间的业绩表现比同期股票指数好，那么可以说这支基金的管理是比较有效的。

③当认购新成立的基金时，可考察同一公司管理下的其他基金的情况。由于受管理团队以及管理模式等因素的影响,如果同一基金管理公司旗下的其他基金有着良好的业绩,那么该公司发行新基金的盈利能力也会相对较高。

(4)根据公司股东实力与重视程度选择基金管理公司

公司股东实力与重视程度是基金管理公司不断发展的重要基础。对于基金管理公司来说,拥有雄厚实力和深厚金融背景的股东,可使它们获得一个比较好的运营与发展平台,从而能够更多地获得股东在人才、资讯方面的支持。

(5)根据基金运作规模的大小选择基金管理公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，一家运作规模相对较大的基金管理公司比运作规模相对较小的公司能够拥有更多的客户群、更加充足的资金、更强大的市场影响力以及更完善的基金产品线，更具有品牌价值。

(6)根据管理和运作的规范性选择基金管理公司

规范的管理和运作是基金管理公司必须具备的基本要素，也是基金资产安全的基本保证。投资者可以通过以下几个方面的因素来判断基金管理公司的管理运作是否规范：

①基金管理公司的治理结构是否规范合理。一家好的基金管理公司，其公司治理结构往往比较合理，公司从股东、管理层到员工，都具备一个明晰的战略取向和发展目标。相反，若该基金管理公司仅仅是股市转暖阶段的应时之作，股东急功近利，管理层一意孤行，员工各自为政，那么这个公司的基金管理人即使短期内取得了极高的净值增长排名，但由于该基金管理公司管理水平和治理结构上的欠缺，也是不应该长线持有的。

②基金管理公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露应该全面、准确、及时。

③看基金管理公司是否有明显的违法违规记录。

(7)根据市场形象、服务的质量和水平选择基金管理公司

基金管理公司的市场形象是投资者选择基金管理公司时可以参考的一个因素，它为投资者提供了服务的质量和水平，投资者应选择客户服务比较完善的基金管理公司。

①对于开放式基金而言，基金管理公司的市场形象会通过收费标准、营销网络分布、申购与赎回情况以及对投资者的宣传等方面体现出来。在投资开放式基金时，投资者除了考虑基金管理公司的管理水平外，还要考虑相关费用、申购与赎回的方便程度及基金管理公司的服务质量等诸多因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②对于封闭式基金而言，基金管理公司的市场形象主要通过其旗下基金的运作和净值增长情况体现出来。市场形象较好的基金管理公司，其旗下的基金在二级市场上比较容易受到投资者的认同与青睐;反之,市场形象较差的基金管理公司,其旗下的基金往往会受到投资者的冷落。

(8)根据基金管理公司历年来的经营业绩来选择

基金的业绩表现受基金管理公司的内部管理及基金经理人的投资经验、业务素质和管理方法的影响。有些基金的投资组合是由多个基金管理人员和研究人员组成的基金管理小组负责的,有的基金则由一两个基金经理管理。后一种投资管理形式受个人因素的影响较大,如果遇到人事变动,对基金的运作也会产生较大的影响。

(三)选择基金经理

投资者在购买基金时,对基金经理的关注是必不可少的。从一定程度上讲,投资者购买一支基金产品时,首先要看运作这支基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。一位优秀的基金经理,将给基金带来良好的经营业绩,为投资者带来更多的分红回报。

但从现实来看,仅看基金经理的履历表还远远不够,仅凭短期的基金运作状况也很难发现基金经理的潜在优势。正是由于这些不利因素，使投资者在选择和评价基金经理时面临着一定的困惑。一般来说,频繁更替基金经理不可取,对基金经理进行短期排名也不利于对他们进行公正、客观地评价。那么投资者应该怎样正确客观地选择基金经理呢?

1. 基金经理应该保持稳定的经营业绩

只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性,股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化有一定的周期性，国民经济也有一定的运行规律。如果不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。

一支基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，是衡量一支基金运作好坏的重要判断标准，对提升投资者的信心具有积极的意义。因此，基金经理应当在遵循资产配置规律的前提下进行更替。

2. 不宜过分突出基金经理的个性化

基金的个性化运作规律不是由基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制，而应当是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律。

一支基金运作的好坏，是基金经理背后团队集体力量的结果，基金经理应该是指挥和引导基金团队运作的带头人。因此，过分宣扬基金经理的个人人格魅力是不可取的。

3. 多面手的基金经理

投资离不开研究，但研究的根本目的是为了更好地运用于投资。通过查阅基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究、投资和营销在内的多面手，基金业也应当着重培养这样的多面手。

4. 基金经理要有扎实的基本面研究

在为投资者获取最大利益的原则下，基金经理的工作是对基金的投资做出良好的资产配置，因此，对于基金经理来说，具有扎实的基本面研究工夫非常重要。除对研究员的报告进行研究外，基金经理本身对产业仍需进行了解，并定期拜访各上市公司，深入调查公司的营运状况，以发掘获利的契机，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至规避潜在的风险。

(四)降低基金的投资成本

投资基金与投资股票有很大的不同，它不能像炒股票那样每天关心基金的净值是多少，最忌讳以“追涨杀跌”的短线操作方式频繁买进卖出，而应采取长期投资的策略(货币市场基金除外)。以下降低基金投资成本的方法可供投资者作参考：

1. 正确选择买卖基金的时机

通过认真分析经济周期的发展、证券市场的波动和国家宏观政策，从中寻找买卖基金的时机。买进的时机一般在股市或经济处于波动周期的底部，而卖出的时机则在股市或经济处于波动周期的高峰。在经济增速下调落底时，可适当提高债券型基金的投资比重，及时购买新基金。反之则应加重偏股型基金的投资比重，并且关注已面市的老基金。

2. 正确选择购买基金的方式。

开放式基金可以在发行期内认购，也可以在发行后申购，但是申购的费用略高于发行认购时的费用。除了一次性申购外，另外还有三种形式可供选择。

(1)金字塔申购法

投资者如果认为时机成熟，打算买某一支基金，可以先用1/2的资金申购。如果买入后该基金不涨反跌，则不宜追加投资，而是等该基金净值出现上升时，再在某价位买进1/3的基金。如此在上涨中不断追加买入，直到某一价位“建仓”完毕。这就像一个“金字塔”，低价时买得多，高价时买得少。

(2)成本平均法

即每隔相同的一段时间，以固定的资金投资于某一相同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金。这样可以积少成多,让小钱积累成一笔不小的财富。这种投资方式只需要与销售基金的银行签订一份“定时定额扣款委托书”,约定每月的申购金额,银行就会定期自动扣款买基金。

(3)价值平均法

即在市价过低时,增加投资的数量;反之,在价格较高时,则减少投资,甚至可以出售一部分基金。

3. 尽量选择后端收费方式

基金管理公司在发行和赎回基金时都要向投资者收取一定的费用,其收费模式主要有前端收费和后端收费两种。前端收费是在购买时收取费用,后端收费则是在赎回时支付费用。在后端收费模式下,持有基金的年限越长,收费率就越低,一般是按每年20%的速度递减,直至为零。

4. 尽量选择伞型基金

伞型基金也称系列基金，即一家基金管理公司旗下有若干个不同类型的子基金。投资伞型基金的优势是管理费用较低和投资者可在各子基金间转换。

(五)降低基金的投资风险

投资基金的特点在于由专业人士管理，进行组合投资分散风险,但并非绝无风险。有投资就有风险,这是常识,不同类型的基金,风险程度也不同。如:积极成长型基金比稳健成长型基金的风险大，投资科技型股票的基金比投资指数型基金的风险大,但投资此类基金的收益却比较大。投资者一旦认购了投资基金,其投资风险就只能由自己来承担了。基金管理人只替投资者管理资产,却不承担根据“基金契约”或“投资协议”的条款进行投资而导致的任何投资风险。




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 投资基金有哪些风险

任何投资行为都有风险，要想获得高收益就必须承担高风险。基金虽然是专业理财，但也不是稳赚不赔。一般来说，个人投资者购买基金会遇到五大风险：

(1)市场风险

指由于整个市场条件的变化而引起未来收入的不确定性。宏观经济形势、利率、通货膨胀等因素都能导致市场出现风险。即使投资绩优基金，如果处在整体市场调整的状况下，基金净值也会出现波动，从而产生一定的风险。

(2)基金的运作风险

主要包括：

①系统运作风险。当基金管理人、过户代理人、基金托管人、基金代销机构等当事人的运行系统出现问题时，可能会给投资者带来损失。

②基金当事人的经营风险。基金管理人、基金托管人、基金代销机构等当事人如果经营不善，可能导致经营亏损或破产，从而给相关的投资者带来一定的风险。

③基金当事人的管理风险。基金管理公司内部运作有效与否，内部风险控制的好坏等管理因素将影响到投资者买卖基金的及时性和准确性，各方当事人的管理水平使投资者要承担一定的投资风险，尤其是基金管理人的管理水平将直接影响基金的收益状况。

(3)基金的投资风险

开放式基金投资于证券市场，主要是股票和债券，因此，基金的投资风险主要来源于股票投资风险和债券投资风险。股票投资风险主要来自上市公司的经营风险、市场风险、经济周期波动等；债券投资的风险直接来源于市场利率的风险，利率的变动会对债券收益产生直接的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)流动性风险

任何一种投资工具都存在流动性风险，即投资人在需要卖出基金时面临的变现困难和不能在适当价格上变现的困难。由于基金管理人在正常情况下必须以基金资产净值为基准承担赎回义务，投资者不存在通常意义上的流动性风险，但当基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况时，基金投资者可能无法以当日单位基金净值全额赎回，如投资者选择延迟赎回则要承担后续赎回日单位基金资产净值下跌的风险。

(5)机构管理风险

由于参与基金的成立和运作涉及不同的机构，如托管人、会计师事务所、基金管理人等，所以存在机构管理和运作上的风险。

2. 怎样降低基金的投资风险

(1)建立基金投资组合

投资者在进行投资理财时，必须要把握分散投资的原则，建立一个投资组合。这样不仅能降低投资风险，也能保证获得较为稳健的收益。一般来说，某种投资基金在创立时就基本确定了大致的投资组合，以适应于该基金既定的投资目标。投资目标的区别就形成了不同种类的投资基金，这正是基金投资人选择基金、建立基金组合的基础。

投资基金与其他任何一种投资方式一样，存在着一定的投资风险，因此，投资人不应把其全部可投资的资金投入到同一基金里，而应尽可能地把资金按投资目标分散投资于不同的基金，从而形成个人的投资组合。

投资人应根据个人投资目标、可投资数量和不同类型基金的运行特点、投资方向，结合具体基金的评价结果确定个人的投资组合。在建立自己的基金组合时，首先应该掌握如何评价各类基金的表现，然后以评价结果和投资目标为基础选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金，构成基金组合。以后还需根据情况的变化适时地进行调整，最终达到通过基金的有效组合与管理，实现最大收益或既定的投资目标。

(2)进行试探性投资

在基金投资中，新入市的投资者往往把握不住最适当的买进时机。如果获利把握不太大就将全部资金都投入基市，很可能遭受惨重损失。如果投资者先将少量资金作为购买基金的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，这样可以减少基金买进中的盲目性和失误率，从而减少投资者买进基金后被套牢的风险。

对于很多没有基金投资经历的投资者来说，可以采取“试探性投资”的方法，从小额单笔投资基金或每月几百元定期定额投资基金入手。例如你有2万元可用来投资，第一笔不妨以1000元投资一支股票型或偏股型基金，约1~3个月后，待你对基金投资有一定的了解后，再逐步增加投资额。以单笔投资1000元来计算，即便投资损失10%，最多不过才100元，损失并不大。此外还可尝试每月定投300元，连续投6个月的方法，由于分散时间投资，带来的损失可能就会更低。

(六)买卖基金的其他技巧

利用基金套利的方法

在购买基金的过程中，人们总是与投资股票相比，认为股票投资可以实现资本利差，而基金因为存在较高的申购、赎回费用，而普遍让投资者担心难以通过买基金而实现套利。其实，每一种投资品种，都存在一定的投资时间和空间，只要掌握了方法，把握了基金买卖的时点，同样可以实现基金的套利计划，取得不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)封闭式基金的套利

目前因封闭式基金价格与净值之间有偏差而产生的高折价率，将为投资封闭式基金带来较大的套利空间。另外，封闭式基金因在二级市场挂牌交易，本身也存在一定的价差套利机会。

(2)跨市场套利

目前已经成功开发的ETF，如上证50ETF、LOF等基金品种，既提供了二级市场的交易功能，又提供了场外的申购、赎回功能。投资者除可进行二级市场的价差套利外，还可以进行场内外的跨市场结算。

(3)开放式基金本身也可套利

投资者在投资过程中，往往因各种情况的变化，不得不选择基金的赎回。目前，还没有基金抵押贷款业务，投资者赎回基金难免遭受损失。其实，投资者只要留心观察基金净值与相关市场的关联度，也可以把握净值变动的幅度选择基金套利。证券市场发生阶段性市场行情时，投资者只要把握市场行情的节奏，完全可以在行情起动前的时点购买股票型基金，而在行情阶段性见顶时，选择赎回。当基金净值的波动幅度所产生的收益足以抵偿申购、赎回费，并有较大盈利时，此法才可采用。从而实现开放式基金套利的目的。

(4)模拟套利

选择较好的股票品种并从股票的上涨中获利，是基金进行科学资产配置的主要目标。投资者不但从基金的分红中获利，还应当指导自身的证券市场投资。运用一部分资金跟踪基金的投资品种，并依基金的净值变化而决定所投资股票的买卖参考，从而实现投资基金的模拟套利。

(5)基金品种之间的套利

目前，一家基金管理公司旗下有多种基金产品，而且这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

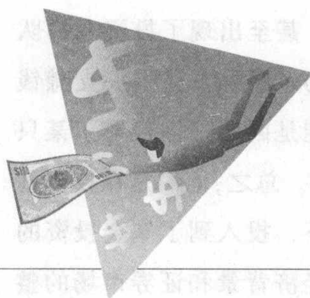
基金品种特点不同，受市场的影响程度也不一样，资产配置品种的市场行情不同，决定着基金的收益变化不同。但一种基金产品收益的提高，也必定有另外一种基金产品收益的降低。达到了同升同降，除非是基金管理人采取了灵活的资产配置策略，并抓住了某一品种的市场行情和机遇，否则，整个市场都变成了同质化。投资者在购买一家基金管理公司旗下的多只基金时，应选择适当时机进行基金之间的巧转换，从而实现基金之间的转换套利。如在证券市场转暖时，购买货币市场基金的投资者可择机转换成股票型基金。

(6)政策套利

目前，国内的基金市场还不是很完善，为获取某种基金产品的较高收益，管理层对基金的运作都会进行一定的鼓励和抑制措施，以规避投资者风险。但在风险背后，却为投资者创造了一定的获利机会。如央行执行货币政策手段的变化，直接导致了货币市场基金主要投资品种——央行票据收益发生变化，从而产生套利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分



投资心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、几种错误的基金投资心理

(一)盲从心理

2006年的基金投资态势良好,确实让投资者赚了一把,基金也已成为当前最热门的投资品种,甚至出现了投资者排队抢购的现象,有的人可能是因周围的亲朋好友买了一支赚钱的基金,于是便也跟风购买,有的可能是因为媒体报道了某只高收益基金的广告而动心去买基金的。总之,他们是在投资基金能够获得高收益的消息的驱动之下,投入到了基金投资的洪流当中。他们根本不去想当前的经济背景和证券市场的整体环境,也不去了解基金的投资理念和投资策略,更不要说认真地去看基金招募说明书了。这实际上就是一种盲从的投资行为。

盲从是投资活动中普遍存在的一种现象,就是在自己拿不定主意的时候跟着别人走,别人买,我也买。这种心理和行为主要表现为“随大流”、“人云亦云”。对于投资者来说是很难不受其感染和影响的,即使在一群特别聪明、相当沉稳且考虑周全的人身上,这种冲动的情绪仍能发挥作用,它常常会战胜理性的思考而造成错误的判断。他们只是看到大多数人怎样做,就惟恐错过机会,不观察不分析,甚至在“羊群心理”即跟风心理的作用下,盲目操作。他们看别人买了这种类型的基金赚钱了,于是便放弃自己原来想买入的那类基金,转而将资金投入到该基金当中,不考虑该类型的基金是否与自己相适合,万一选择了风险高于自己承受能力的基金,就可能造成惨重的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种心理的存在与个人性格有关。另外，还因为自己缺乏独立的见解，或者即使有一些分析和判断，但又不敢确定是对的，心里没底，于是便觉得跟着别人走心里更踏实。

针对这种错误心理投资者一定要树立自己投资的意识，不能随波逐流，让别人的意志牵着鼻子走，盲目跟从旁人。投资者在投资前，一定要认识到投资有风险，要谨慎决策，在了解了基金产品的类型和特性后，根据自己的收益目标和风险承受能力，独立思考，科学而严谨地选购合适的基金品种。

(二)投机心理

在基金市场给投资者带来高额回报的同时，有很多投资者也表现出了更频繁的冲动行为。这些人仅仅关注投资收益，把投资活动当作是一种投机行为，在强烈的投机心理的带动下，他们积极打探情报，迅速锁定目标，准备在大幅买入抛出之后大赚一笔。这部分投资者没有正确的投资理念，投机的心理动机远过于投资的动机，喜欢碰运气，想着找机会捞一把就走。

因为开放式基金的净值一般是随着股市的变化而变化的，所以他们密切地关注基金净值，甚至片面地认为投资基金和炒股票一样，只有靠高抛低吸才能获得更多的利益。于是他们一发现净值降低，便急忙赎回，惟恐造成更大的损失；而当净值不断上升时，又忍不住买进。这样反复操作的结果是大大增加了基金交易的成本和风险，不但不能使投资者获利，反而会造成亏损。基金净值虽与股市有着密切的联系，但投机的理念在基金投资活动当中却是行不通的，相对而言基金并不具备投机性。

基金投资是一项长期的、稳健的理财方式，并不是一个靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机发财的工具。它追求的是在风险最小的情况下实现投资理财的目标。天下没有免费的午餐,想要靠投机取巧的方式来发财,可能性是很小的,不但如此,还有可能因为违背了市场的规律而受到相应的惩罚。因此,基金投资需要理性判断市场规律,根据市场和基金本身的特点来尽可能地降低风险。只有做好长时间的投资计划,才能获得理想的回报,而不是某些人以为的只要抓住一时的"机会"便可马上成功。

(三)一夜暴富的赌博心理

基金投资的暴利诱发了部分投资者的赌博心理，他们总希望在一夜之间暴富。这些投资者还保留着以前炒股票的思维方式,把基金当作股票来"炒",其表现形式也是一涨就卖,一跌就割肉,频繁地进行买卖,实际上这部分人很难真正享受到基金的高收益。

赌徒型投资者往往赔钱，因为他们是完全根据直觉行事的,经不起时间的考验。投资市场虽说变化无常,但并非完全没有规律可循。这同赌场中的碰运气不同，投资市场不是赌场,不能赌气,要保持清醒的头脑,努力分析市场和风险才行。而对于那些持赌博观念的人，在进行投资前更要首先设定一个投资资金比例。

很多投资者在基金火爆行情的冲击下，做出了倾囊而出的投资决策。他们拿出自己的全部积蓄甚至借款投资于基金,更有甚者还将房产抵押,办理贷款用于投资基金。这些行为充分表现出了他们想"赌一把"的决心。在这种心理的影响下,他们不顾基金投资的风险,不考虑自己未来可能的支出,这种投资方式很容易影响正常的家庭开支。他们投资之前往往不做详细的调查研究,不考虑自己的经济承受能力,不去合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理调整自己的投资,而是寄希望于一次投资后就成为富翁,这样一来,一旦价格跌落,就会造成巨大的损失,投资者在精神上也会受到极大的影响。其实，用这种高风险来赌未来实在不值。

基金是用来理财的,绝对不是用来发财的,它不会实现投资者一夜暴富的梦想。实际上,除了买彩票以外,在现实生活中,一夜暴富的幻想在包括股市在内的其它行业中几乎很难实现了。而投资市场的规则以及政府的压制,也在证明着暴富几乎是不可能的事情了。我们要认清基金投资是一个长期的过程,而不是一蹴而就的事情。所以,投资者要根据自身实际情况,树立正确的投资理念,做出适合自己的投资计划,抛弃赌博心理,不断学习,需要有耐心和持久的信念,这样才能在基金投资中真正获得财富。

(四)过分自信心理

也有这样一部分基金投资者，他们虚心地学习投资方面的知识并在实践中努力积累经验，且随着对市场预测和分析的准确性的增加,逐渐地形成了自己的投资方法并充满自信,这无疑是一种好的现象。但这些投资者在充满自信的同时,却过高地估计了自己的认识水平和分析判断的能力。他们过于相信个人眼光,以为自己可以应对一切,却在不知不觉中忽视了市场已经出现的信息,低估了实际存在的风险。他们没有充分认识到投资市场的变化性,不知道在变化莫测的市场面前,任何经验都是有可能过时的。

过分自信会使投资者做出错误的投资决策，从而造成不必要的损失。大家都知道,投资是一项困难的工作,投资过程中需要对市场中各种各样的信息进行收集、整理、分析,并依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此做出相应的投资决策。而如果投资者过分自信,将会高估信息的准确性和自己分析信息的能力。过分自信经常表现为以下两方面:

首先,表现为频繁地交易。过分自信使得投资者十分确信自己所获得信息的准确性,而在一般情况下,这类投资者都会高估准确程度。此时他们对信息的分析判断也会存在一定的偏见,那就是强烈地相信自己的判断而不去理会别人的看法。正是由于这种对自己观点的过度确信，使投资者增加了他们交易的数量。

其次,过分自信还会激发投资者的冒险行为。同样是由于自信,投资者会错误地判断他们所能承担的风险水平。从而不能在获得最大化利益和承担最小化风险之间做到一个理性的平衡。试想如果一个投资者如此深信自己的眼光和判断,哪里还会意识到风险呢?

过分自信的心理主要来自于过去的成功经历。投资者会很自然地将正确的投资决策归为个人的能力，尤其是在大牛市的行情中,更容易频繁地交易,更敢于冒风险。因为在一次成功之后,对自己的能力有所确信,而成功的次数越多,就更加对自己的能力深信不疑，不会去想是不是有幸运的成分存在。而一旦自己的决策失误,却会坦然地认为是运气不佳,与自己的能力无关。

过分自信会导致我们错失良机,造成亏损。每个投资者在投资活动中都有可能犯这样的错误，毕竟任何事先的分析和判断都有可能出错。如果发现了原有的判断与实际情况不相适应,那就应该果断地承认错误,重新制定投资策略,以免亏损继续扩大。所以说,谦虚谨慎是每一个基金投资者必须要学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）犹豫观望心理

有些投资者在基金投资的问题上主观态度不够明朗，常常有着复杂的心理活动，行动具有一定的随机性，或悄无声息，或收支难料，往往处于一种观望和犹豫的状态。

这类投资者在购买基金之前情绪不稳定，总是下不了决心，在两种或几种基金之间游移，一会儿想买这种，一会儿又想买那种，在做决定的时候又总是疑虑重重，举棋不定。有的投资者是在买卖之前就已定好了投资的计划和策略的，但到了交易市场一看，却被外界的环境所左右，常常是心猿意马，改变初衷，使原方案不能照常实施，不是按兵不动，就是转而跟风。比如说，当发觉自己手中所持有的股票型基金风险偏高，与自己的实际情况不相适应，已决定抓住时机抛出时，却听到他人正在议论与自己不同的看法，便不抛了。同理，原本打算买进基金，或者事先根本就没打算购买，只是看众人抢购，不免心里发痒，也跟着购买这种并不了解的基金，这便是不理智的投资。

这种心理主要是在关键时刻不能做出及时的判断，从而错失良机。如果原来的计划是考虑周全的，就该坚持，不要受现场因素的影响而抛却原有的有理有据的分析。否则不但不能赚钱，还有可能折了本。如果行情已经很明显地出现了下滑的趋势，就不要再做过多的观望，要果断地行动。有时犹豫一分钟就会造成严重的损失，既然要行动，那么就宜早不宜迟。

另外，投资者还应主动地对形势进行估计，对市场信息进行必要地分析，及时捕捉买入或卖出信号，这样有利于克服犹豫和观望的心理，做到适时买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(六)贪婪心理

贪婪是一种极端情绪的反应，在投资中表现为想在最短的时间内赚尽量多的钱。投资自然都是为了赚钱,但切不可太贪心,很多时候,投资者的失败就是由于过分贪心造成的。虽然说投资基金远没有投资股票那么“刺激”,但是二者的目标却是相同的,只要有贪的心理存在,这个目标的实现就会受到阻碍甚至破坏。

投资人想获取投资收益是理所当然的，而投资市场变幻莫测,这种贪心往往会造成对于投资者不利的局面。他们不能够控制自己的贪欲，不能把握自己，只想到高风险中有高收益,却忘记了高收益中的高风险。贪婪会使人失去理性判断的能力,不顾市场的具体情况,忘记所投入的资金也可能亏掉,不能控制自己的情绪,而情绪一旦被贪婪控制,后果便会非常糟糕。在基金投资中,要根据自己的具体情况选择相适应的基金类型,这一点已被众人认可。但是贪婪的投资者会为了获取更高利润而将风险系数无限加大,破坏目标和风险的平衡,总想比自己所能得到的再多得一些。正是贪婪的心理在无形中加大了投资的风险,也为造成不良的后果埋下了重大的隐患。

其实,欲望本身并不是错误,在日常生活中,没有人嫌工资太高、福利太好,嫌自己得到的多。参与基金投资的投资者也或多或少的有一些贪欲的心理，有的时候甚至会是一种动力。但关键是要会“贪”,懂得适可而止,知道应该满足,不顾现实的贪得无厌就成了贪婪。

投资基金是一种理财的方式,而不是发财的工具。投资者必须认清这个道理,才能克服贪婪的投资心理。另外,在投资中还要保持一定的“纪律性”,纪律性预示着一种约束和克制,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有能够约束和克制自己的行为和情绪,才有可能克服贪婪。最后,就具体方法而言,定投和定点买卖(就是给自己一个定点,例如:10%,无论这个点是涨幅还是跌幅,都要抛出,)又是较为有效的途径。

克服了贪婪,投资者的投资境界就会有一个新的提高。

(七)恐慌心理

我们以股票基金为例来具体讲解一下恐慌心理是怎么回事。一般来说,具有恐慌心理的投资者很少进行基金转换,不管股市涨跌,他们都会处于股价下跌影响基金净值的恐惧之中。即使进行转换,也是在股市整体行情很好的时候,否则他们绝不会采取行动。他们总是处于痛苦之中,大盘下跌的时候,因手中没有买入由该股票组合而成的基金,心里便得到些许安慰;当大盘上涨了,便又升起一种因没有买入该股票基金的后悔心理,他们每天坐卧不安,焦虑痛苦。这类人一般是在行情急速拉升的尾端买入,所以即使是赚钱,也是很有限的。

有些投资人的恐慌心理是因某些环境因素和“马路消息”的影响而产生的,他们总是对自己所持有的投资类型失去信心,拼命抛售。比如面临市场的巨额赎回潮,投资者的恐慌心理便随之而来,他们不禁要想,别人都在赎回了,我的那份为保险起见是不是也应该马上行动呢?于是投资者的行为便被这种恐慌的心理所左右。另外,还有的投资者听信由于年底部分投资人的赎回会导致基金净值下降的消息,唯恐自己的资产遭受损失。其实这是一个错误的认识,基金不同于股票,基金净值只受投资组合的收益率的影响,巨额赎回不会导致其净值的下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(八)急躁心理

急躁、缺乏耐心是很多投资者的通病。有些投资者恨不得刚一买入就立即上涨,最好是大幅上涨。投资者投资的主要目的就是赚钱,急于赚钱和发财心切都是可以理解的。但投资市场本身的运行有着一定的规律,使得投资者在短时间内获得巨大利益的机率很小。这就要考验投资者的耐心了,如果急躁行事,很可能会与即将到手的利益擦肩而过。

投资的目的是着眼于未来的收益,而投资的过程本身就需要时间,需要耐心。那些因急于发财而追涨杀跌的,很难有好的结果,甚至适得其反。他们看见某一种基金产品行情很好,就马上买入,并期待着在短时期内大赚一笔,而一旦愿望不能实现或行情稍有不妙,他们又立刻转移注意力,这样做的结果不但赚不到什么钱,反而让自己损失不必要的手续费。所以在必要之时一定要耐心等待,说不定你手中的基金也会突然之间成为黑马。

人非圣贤,身为普通人的投资者置身于风云莫测的投资市场，有时难免会心浮气躁。这种焦躁心理是投资中的大忌,它会使投资者的分析判断能力大打折扣,因不能冷静思考,而做出无法挽回的错误决策。所以说急躁不但于事无补,反而有害。得自无数投资者的经验,“急躁”是影响投资成功的最大的心理障碍之一,“耐心”才是投资者最优秀的心理品质。心理急切焦躁的投资者最容易失败,失败又最容易导致灰心,很多投资者便是在焦躁情绪的纠缠中一败涂地的。

所以投资者要有恒心，有耐心。只有一步步地往前走,才能有更好的收益,只要耐心地经营,总会有收获。买基金不是一个让投资者在短时间内赚大钱的途径,而在投资基金之前越是周详地考虑,长期成功的机率就会越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、投资前的心理准备

(一)豁然、宽容

通俗地说，投资者进行投资，目的就是为了赚钱。但是在投资赚钱的同时，也一定要正确看待金钱在自己生命中的地位，千万别只为金钱而活着。生活是一个漫长的过程，些许的金钱损失，只是漫长人生路上的插曲而已，不必时刻计较，我们只需对投资市场保持宽阔的视野，不要被短期的形势所迷惑。

投资者还要学会对市场、对自己的宽容，能够真正做到的人很少。对于市场制度建设、法制监管方面的不完善之处，没必要耿耿于怀，要想到事物的发展是有一个过程的。还有很多投资者不能正确面对自己有过的亏损，其实真正需要做的无非是接受现实，并寻找合适的机会去尽可能地减少损失。

我们要学会对自己投资行为的宽容。投资都是希望成功，或对成功有一定的期望，这就往往容易拿当前的投资成绩去与既定目标进行比较，这种比较又往往左右着投资人的心态，影响着投资成绩。其实投资者完全可以降低对自己的要求，想着：能够战胜一年定期银行存款利率的投资成绩已经相当不错了。同时把投资收益作为自己的一项副业，摆正它在生活中的位置。这样，投资行为就变得简单轻松得多。有许多人投资失败并不是技术水平不到家，而是败在了心理上，自己被自己打败了。其实，保持心胸开阔，跳出投资市场做投资，才是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)愉快的身心

投资市场具有很大的不可预测性，容易使人产生很多不良的情绪，如紧张、恐慌、急躁等等，这些情绪往往会在很大程度上影响投资者的投资成绩。不夸张地说，身心不平衡的人从事投资活动是十分危险的。

保持愉快的身心是保证良好投资心理的一个关键。轻松地投资才能轻松地获利，保持身心在一个愉快的状态上，精神和身体都是放松的、愉快的，那么，人的判断会更准确，分析能力也会更强，灵感也会自然而生。尤其是对于刚刚从事投资活动不久的投资者来说，保持愉悦的心情实在不失为一项良策。

(五)具备风险意识

有些人在对基金市场的风险还一无所知的情况下就加入到“基民”的淘金大军之中，期待一日暴富。但是任何投资都是有风险的，总是有人赚、有人赔，谁也不能保证自己会立于不败之地。投资者要认识到投资市场是风险与收益并存的，高收益伴随着的是高风险，所以在做最好的打算的同时，也要做好最坏的准备。投资基金前，要做好亏钱的心理准备。最好计算一下得到收益要付出多少的风险代价，做好“利益自享、风险自担”的心理准备，直面基金风险。

良好的心理素质在应对风险的过程中是至关重要的。首先，对获利的期望值不可过高，千万不要有贪婪心理。其次要正确看待暂时的失利，因为挫折是无法避免的，应该学习如何提高承受挫折的能力。要提高自己的心理素质，在不断变化的投资市场中保持冷静和良好的判断力，理智地分析行情，果断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取对策，摆脱困境。

(六)从实际出发，合理预期

从实际出发的道理同样适用于基金投资活动。投资者在投资基金前，首先要对自己当前的财务状况、心理状态、投资目标和风险承受能力做一个客观合理的分析和判定，这将是投资者选择与自身状况相匹配的基金产品的依据。其次，要对所要选择的基金进行深入的了解，比如该基金的特点、性质及基金管理公司和基金管理人的品质等等。只有综合考虑了各方面因素，"知已知彼"，才能选择出真正适合自己、能够真正实现投资收益的基金。

从事基金投资，还应当对未来的投资收益率有一个合理预期。目前，有很多投资者对基金的收益预期过于乐观。在成熟的基金运作市场，基金的年收益率是相对比较稳定的。但是众所周知，2006 年我国基金市场出现了罕见的超过 100%的高收益率，其实这是多种因素作用的结果，包括股市行情的转机，国家经济的增长，政府在制度上的优化和调整，上市公司业绩回升、市场越来越有效等等。客观地说，这种状况是很难复制的，对此，投资者应有清醒的认识和合理的认知。不要单纯地以过去火热的市场行情来推断未来的基金投资环境，只有科学的合理的预期才能给投资者带来较好的回报。投资收益的预期同样需要从实际情况出发。

(七)有打持久战的准备

在基金投资中，拥有一个中长期的投资规划，是基金投资者获取理想回报的上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期地波段操作，不但耗时耗力，而且在实践中证明其收益并不理想。那些盲目地打“短线”的“炒”基金者，并没有因为选对时点而使资金运作效率提高，从而获得更高的收益，实际效果往往事与愿违。

由于频繁地交易会使投资者耗费大量的时间和精力，增加交易费用，提高交易成本，因而使得投资的实际收益大打折扣。所以在短期持有基金的策略中，依靠频繁交易取得的实际投资收益，往往不如长期持有基金取得的收益丰厚。而且，短期持有也不利于基金运作业绩的稳定。

如果所购买的基金运作较为稳定，持股合理，自身财务状况允许，投资者不防放心地来个“放长线钓大鱼”。因为从国际范围来看，股票市场整体上是呈上升趋势的，所以只要选对了基金产品，投资基金的时间越长，其收益就越高。投资基金就应关注其长期增长趋势和业绩的稳定性。

投资基金要树立长远的投资观念，不要因正常的市场波动而轻易改变自己的投资策略，要做到长期持有，做好打持久战的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、投资心理的自我认知

（一）如何成为成功的投资者

1. 分析目前的状况

在进行投资之前，投资者首先需要对自己目前的生活及心理状态做一个现实地分析。只有了解了自己所处的状况才能依据自己的实际情况来选定合理的投资行为，其中心理状态尤为重要。

如果投资者心情沮丧，陷入困境，这无疑会影响其心理预期和行为方式以及做出理性投资决策的能力。比如在生活上遇到重大挫折的人，不管是恋爱失败、事业不顺还是工作方面的矛盾，此时便不适宜投资风险较大的基金类型，否则就有可能遭受新的伤痛。

投资者一定要清楚地认识自己的心理承受能力。在基金投资之前，需要对自己的风险承受能力做出一个客观的判断，试着问自己：我能够承受多少的损失？一旦损失发生了，我会做出什么样的应对行为？同时，还要根据自己的心理承受能力选择一个合适的基金产品，一个与自己相适应的投资策略和投资理念等等。

另外，还要考虑个人的性格因素。如投资者是一个内向、自卑和虚荣心过重的人，总是非常敏感地注意他人对自己的看法，那么当他在投资市场受挫的时候，就很有可能产生心理障碍；如果投资者是一个自尊心和责任心很强的人，则更容易产生愧疚、负罪等情绪。对于这部分人，如果想选择风险较大的基金投资类型，就必须要进行必要的有针对性的心理训练，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以增强心理承受能力和抗压力，打好投资前的准备战，再根据其当时的心理承受能力制定相应的投资方向和投资种类等具体计划；如果投资者因人际关系不畅而缺乏心理支持，这是很容易产生心理危机的，这些人在遭遇风险和波动时是特别需要亲友的关怀、劝导以及领导的鼓励、理解的。所以这部分人在选择风险较大的基金类型之前必须具有较强的社会心理支持系统。

总之，投资者要选择一个适合自己“心理定位”的基金品种。如果是希望在基金投资中获得比较高的回报，并且有较强的抗风险能力的投资者，比如说经济能力尚可、又喜欢激进型理财的中青年投资者，就可以选择与之相应的股票型基金；如果是承担风险的能力较差，又希望能有稳定收益的投资者，比如退休的老年人，他们没有了稳定的收入来源，主要的目的就是追求安全、保值，所以就应该选择低风险的保本型基金或货币型基金；如果是介于二者之间的、能够承担中性的投资风险的投资者，比如收入比较稳定，但家庭负担比较重的中年人，则比较适合选择平衡型基金或指数型基金，可以分散风险，以达到收益和风险平衡的投资目的。

2. 设定投资目标

人生需要目标，事业成功需要目标，投资理财更需要目标。坚定自己内心最终的想法，对自己的理想要有一个具体的、可行的概念，这一点非常重要。如果目标不能确定，就会极易被变动无常的投资市场打乱方向，心态就会随着市场的波动而起伏，导致判断的失误，或是被种种欲望和情绪所左右，误入歧途。相反，如果我们有相应的投资目标作指引，就会把自己的精力从外部转向自身，更为客观地寻找投资中问题的原因，更全面地审视自己，分析自身的经验教训，使投资行为变得更加理性，更加成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数投资者的目的可能都是两个字:赚钱。但是钱是永远也赚不完的,赚到什么程度才算达到了目标,这就因人而异了。有的人只要获得一点收益就心满意足了,他们的要求很低,并且非常清楚自己要的是什么,所以基本上不会出现什么意外的情况。而有的人却把投资完全等同于赚钱,贪欲占据了上风,逻辑判断能力急剧下降,无法区分投资的优劣,致使投资行为变得前后矛盾,投资目标也相互冲突。

"成功"和"富有"都是无形、模糊的概念,它们表达的意思也是很不全面、很不明确的。一个投资者所追求的成功和富有到底是什么,达到怎样的程度才称得上成功、称得上富有呢?恐怕不同的人也是有不同的理解的。可以说成功是一个相对的概念。

而实际上,很多投资者往往是随波逐流的,他们跟在大多数人的后面,反映大多数人的希望和愿望,于是在这些大多数人的目标的影响下,他自己的投资目标反而不知去向,这样一来,成功的方向岂不是更加的模糊。大体上来讲,当一个投资者自我感觉是成功的时候,就会表现为能够控制自己的行为,不受相反因素的影响。当他感觉到能掌握自己的投资命运时,就会意识到什么程度的投资成功会给自己带来满足感,这时赚钱的意愿却转为次要。建立在这种满足感基础之上的投资收益也将变为一种意外的收获,这样投资者反而会主动检查自己的投资成效,生活也就被赋予了新的意义。

3. 如何实现投资目标

设定了合适的投资目标,接下来就该是采取措施去实现它的时候了。那么,如何才能实现目标呢?

(1)培养良好的心理素质及自控的能力

心理素质是看不见、摸不着的,但它却在无形中影响或支配着每一个投资者的投资行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能导致投资者做出某一投资决策，而这一决策又很可能导致惨重的损失。为了成为成功投资者中的一员，人们也在尽可能地使自己保持一种理性的视角，尽力去避免情感因素对投资决策的影响。

正视任何自我怀疑和不安全感是克服情感因素比较有效的方法之一。人们在投资活动中，经常会产生不自信的想法，比如突然怀疑自己正在进行的这项投资到底是不是可靠的、合适的，自己经过深思熟虑做出的投资决策到底是不是正确无误的，现有的这项投资应该保持多长时间，等等。这些问题如果我们提早考虑就会得到比较好的解决，正视这些想法的存在，就等于扫除了迈向成功的一个障碍。然而，要是没有足够的投资经验的积累，要做到这一点是很难的。控制情绪的能力和一定的自信力是产生客观、全面、理智的方法的动力，可以在很大程度上帮助投资者成功。另外，为了抛却情感因素对投资决策产生的影响，投资者要有目的的投资，并将其做为投资决策的前提。要不断提醒自己真正的投资动机，千万不能凭一时感觉行事。

理性的投资观点，需要在长期的训练中获得。成功的投资者首先利用个人的经验来确定现实的应对方法，而将本能的反应退到其次。

自信在投资决策中起着至关重要的作用。不自信会导致投资者在进行投资活动时，经常产生一些对已确立的投资方向和具体操作方法的怀疑甚至否定，并时刻被这些想法困扰着，很容易错失良机；或者一旦证明出现了错误，便陷入了恐慌之中，甚而选择错误的时机进行交易。

由于缺乏自信，投资者不但很难抓住眼前的机会，甚至还会产生抵触情绪，再好的投资机会在其面前也无济于事。他们在想为什么我每次投资总是赔钱，我总是缺乏运气；把资金用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于投资不但不能获利，反而让我债台高筑；投资市场的规律就是使得富人更富，穷人更穷，因为市场总是别人控制的；投资和赌博没什么两样，几乎没有人能真正挣到钱；等等。这些不自信的想法使其在投资过程中产生消极的影响，这些人在观念上需要作切实的改变。

自信是需要培养的，确立切实可行的目标是一个较为有效的方法。目标要根据自身的具体情况来定，重点在于"切实可行"，在自己能够实现的范围之内。如果目标是与自己不相称的遥不可及的，那会起到相反的效果，使自信消失殆尽。有些人习惯通过给自己施加巨大的压力来促进自己的努力意识和行为。他们认为，很难做到的就应该是对的，因此他们坚定自己的错误信念，认为自己的做法是完全正确的，而当他们错误的预见得到了证实，又会马上觉得自己根本不善于投资，感觉格外沮丧。但过后竟然还会重犯同样的错误，自信也随之不断地萎缩，这种恶性循环很难被打破。

(3)强化意识

如果一个投资者能够打破原先的习惯，建立起一种新的更为合理的习惯，那么，将有助于其在此基础上建立一种全新的行为模式，此时投资者的思维过程也会随之发生变化，而这种变化也将直接作用于投资方式。

我们知道投资者可以通过设定合理的投资目标的方法来培养自信，而在实施投资方法的时候，开始只做一些小小的调整，一点一点地改变自己的观点，当自信随着这些小的改变慢慢增强的时候，再逐渐转向较大的调整，做出更大的改变。

(4)观察并应用成功的投资者的特征

成功的投资者身上具备着一些相同点，这些相同点是促使其获得成功的关键。很多人都想从他们身上获得这种成功投资者的特征。那么究竟是什么样的特征使得成功的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练就了高超的投资水平呢？

实际上，这些成功的投资者的特征是显而易见的。他们都有清晰的思维，敏锐的视角，能够在别人之前先发现投资的好机会；他们拥有积极的态度，不依靠运气，相信自己所做出的决策，有一套适合自己的投资模式；对投资活动充满热情，具备锲而不舍的追求精神，充满自信，不轻易向困难和失败低头；具有超前的想象力及对未来的判断力，他们始终从现实出发确立目标并由此引导投资行为；具备良好的自我控制能力，不会轻易地受他人或他事的影响和干扰，不被过去投资习惯所左右，对于自己存在的投资不利的倾向加以严格的抑制，等等。

人都是有欲望的，投资者进行投资行为，无疑会特别地希望实现自己的目标，并且获得的收益越多越好，成功之后还会追求下一次的成功。这种动机只要不被贪欲控制，它就会随之产生积极的、正确的行为，从中获得越来越多的经验和一次又一次的成功。

获得成功的人大多是那些在寻求个人发展的同时也注重与他人实现共同成功的自我实现者，这些人通常都很自信，具备敏锐的思维和积极乐观的人生态度，他们绝不会因为无关紧要的琐事而耗费时间和精力。他们知道自己真正的目标是什么，不会因为感情用事而使这个目标的实现受到不必要的阻碍，所以这样的投资者无论是在行情乐观的时候，还是在市场低靡之时，都不会过分得意或者过度紧张，而能够不为外界干扰，冷静地处理投资事宜。即使结果不尽如人意，也不会怨天尤人或过度自责，而是从中吸取经验教训，使自己变得充满斗志。

如果以上各个特征能够具备，那成为成功的投资者便勿庸置疑了。具备了这些特征，投资者在做出投资决策的时候便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会左顾右盼、六神无主，而是有信心和能力将自己的观点形成一个系统，并以此为标准对市场做出各种判断。这些特征实际上是对投资者做了一个限制，将其行为限制在一个固定的圈里，使其能够在这个范围之内控制自己的行为和情绪，更好地整合自身素质，形成自己的投资行为和模式。但是做到这些并不容易。虽然大多数人都能够意识到这些特征的重要性，却很少有人认真地进行尝试。其实，对这些能够决定成败的特征的应用才是更有意义的，观察认识的目的就是为了能够应用。

(5)正确选择管理机构

管理机构的选择十分重要，因为它直接关系着投资者的投资是赚还是赔，这就需要对众多的投资机构进行选择判断，因为有些管理人并非真的是他们所自诩的“专家”。

投资经理是管理机构中资金的管理人，投资者对管理机构的选择在很大程度上也就是对投资经理的选择。投资经理应该比一般的投资人员懂得如何才能实现成功的投资，应该比一般的投资者具备更好的投资业绩，但是他们的投资动机相对于一般投资者来说要弱得多，在他们看来，只要业绩不是太差，甚至比银行固定存款利率稍高一点即可。另外，当股市由牛市转入熊市时，投资经理首先会考虑保护基金的资产，而在趋势明显之后，有些投资经理也难免会受市场情绪所影响，做出从众的举动，很可能导致市场进一步恶化。而一个优秀的投资经理很可能会保持数年的良好的管理记录，掌握了市场运作的基本规律，并能根据市场的不断变化合理的利用信息，具有一套自己的行之有效的投资方法和明确的投资理念，等等。

鉴于投资经理个体之间的差异，对投资管理机构的选择也该慎重，不要受自己偏好或别人偏见的影响，而是要客观、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏锐地分析他们所提供的所有服务或产品，尽可能保证自己的投资成功。

(二)投资者类型

不同的人在性格、能力、爱好、处境、心理素质等方面都存在着差异，这些差异决定了投资者在进行投资活动时应该采取哪等相应的投资方式和投资策略，以正确应对变幻的市场。如果了解了自己的这些特点，知道自己会在市场中做出何种类型的反应，那么将在投资过程中避免或减少失误。可以比较一下下面的这几种投资者类型，哪一种与你更接近呢？

1. 谨慎保守型投资者

这种类型的投资者是以安全为第一要务的，他们确定就长期而言投资是赚钱的最佳途径，但是又极端地排斥风险，对市场的变化莫测有深刻的认识，于是便总是在进场和旁观之间犹豫、矛盾。

谨慎保守的投资者在投资之前会反复衡量其资金遭受损失的可能性。他们不会轻易受小道消息或媒体报道的影响，会十分慎重的考虑基金管理人的建议。他们是比较自主型的，更相信自己的分析调查，在确定分析无误、确认风险已经降至最低时才会进行投资。因为他们极不愿意面对投资亏本，更不会主动选择有风险的投资，他们宁愿获得较低的收益回报，也要将投资存放于相对保本的地方。在基金产品的选择上，他们倾向于价值较稳定的基金类型。

总之，谨慎保守型的投资者无论如何是不会在尚未考虑成熟的情况之下就匆忙做出投资决定的。他们经常犹豫不决，不希望遭受一丁点的损失，坚持非常保守的投资决策，尽量避开过于热门的基金类型，尽量避免兴奋及市场不稳定性。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎的做法有的时候是能够避免一定的损失的，但有时也会夸大风险，把风险适中或风险很小的基金类型视为高风险投资,从而错过赢利的机会。他们这种谨慎行为通常是由于缺乏对投资对象和投资信息的了解而产生。他们经常在决定是否投资某一基金上耗费过多的时间,一旦决定并购买了,又在出售时机的选择上过度谨慎,从而错过获得收益的良机或者导致不必要的损失。

2. 温和的中庸型投资者

温和的中庸型投资者在投资时以保障现有资金为主,希望在保证本金安全的基础上获取一定的增值收入。

他们对于投资活动也比较谨慎，对市场波动的承受力较低，尽可能地远离风险，甚至会因回避风险而不采取任何行动。虽然说相对于谨慎保守型的投资者来说,他们害怕冒险的程度要低一些,但承受风险的能力仍是很有限的。他们在投资中希望保持稳定,对基金的增值程度要求不高。所以更倾向于投资风险较低的基金类型,宁愿获取相对较低的回报。他们投资的目的是为了使资产价值不贬值，稳定是这类投资者考虑的一个重要因素。

3. 追求平衡的中庸型投资者

追求平衡的中庸型投资者能够通过投资将资金最大化利用,期望达到中等程度入息及资本增值,获得投资品种的平均收益率。相对于目前的收入,这类投资者更注重投资的稳定成长。他们具有一定的承受本金波动风险的能力,但是更希望自己的投资风险小于市场的整体风险。

这种类型的投资者通常对投资知识较为了解，并有较高的追求目标。在风险面前能够保持清醒的认识,不会为了达到目标而采取过激的行为，而是试图在事情的两极之间找到相对妥协、均衡的方法,比如将投资平均分配于高风险高回报和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低风险低回报的产品之中，缓慢但稳定地进步。他们投资主要目的是为了资产保值增值。

4. 自信进取的中庸型投资者

自信进取的中庸型投资者通常是具备一定的经济基础的，它们对未来的收入有一个乐观的预期，在投资中有足够的资金保障。这就使得其对本金的支配有很高的自主性，可以从容应对投资过程中的短期亏损。

这类投资者很清楚高风险高回报、低风险低回报的投资定律。他们十分热衷于对各种投资品种的研究，并常常会为了获取高利润而主动采取一些行动，同时还会考虑长期增值和短期收益之间的平衡。在投资过程中，他们愿意将大部分资产投资于较高风险的基金类型上，期待获取较高的回报率，同时做好在短期波动中遭受损失的准备。他们往往充满自信，对自己追求的目标有明确的认识，并甘心为实现目标去冒险。但也不会忘记给自己留条后路。他们投资的目的在于使自己的资产总额快速增长，且保持资产投资回报不低于社会平均回报。

5. 激进型的投资者

激进型的投资者对于投资收益有着强烈的欲望，追求本金的快速增值，以最大限度地赢取投资利润。他们常常将大量资金投入到风险较高的基金品种上。心甘情愿地去接受可能出现的市值大起大落，常常不惜冒失败的风险。

他们在强烈的自信心的驱使之下追求极度的成功，具有破釜沉舟的勇气，为激励自己向前，宁愿不给自己留退路。这类投资者投资的目的是追求尽可能高的投资利润，高于或几倍于社会平均回报的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、基金投资的心理误区

(一)盲目崇拜基金经理

有一些投资者,尤其是对基金投资不太了解、投资经验和知识都还缺乏的新“基民”,常常对基金经理产生一种崇拜的心理。他们往往对其建议言听计从,一味地按照其方法策略行事。当然,一般来讲基金经理的投资水平是高于普通的投资者的,但是他毕竟是基金管理机构的代表,首先会考虑保护基金的资产;另外,基金经理在深不可测的股市动荡中也难免有情绪上的波动,从而影响投资决策的正确性;再者,基金经理的投资动机也要比普通的投资者弱得多。所以,对基金经理在基金投资过程中所扮演的角色要有一个清楚的认识和判断,不能因崇拜心理而盲从。

其实,好的基金经理在基金产品的运作上确有其独特的优势。于是有的投资者由于对某个基金经理的管理业绩非常肯定,便极为专一地紧跟其脚步,即使是该基金经理跳槽去了另一家基金公司去管理另一支基金,他也会忠实地随之前往,转换基金。这是很不明智的做法。首先,基金投资是一个长期的过程,对一个基金经理管理运作能力的检验不能局限于短期的成果,而是要将其放在一个更长的时期来考虑。在国外,一位明星基金经理的产生需要 10 年时间,而目前中国基金市场尚未成熟,基金经理的平均任期只有 2 年左右。其次,基金投资业绩的好坏,与基金研究团队的力量是分不开的,因为他们能够对大部分上市公司的基本面做出较为全面的研究。所以,基金经理的管理业绩在得到应有的肯定的同时,也不应被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盲目夸大。

（二）“保险箱”心理

投资基金的风险小于股票，其收益也比股票稳定，而且有专业的投资管理机构和基金经理做后盾，使得一些投资者认为只要投资基金就一定盈利，买了基金，就等于有了一个“保险箱”。其实，基金不同于银行储蓄和债券，一买就赚的神话并不正确。投资者投资基金，有可能赢得高收益，也有可能血本无归。

首先，基金并不是只赚不赔的。基金是一个长期获利的投资工具，对于股票型基金来说，之所以在长期投资之后能够赢利，是因为股票价格从长期的历史趋势来看，是一个总体上不断上涨的过程。但是这并不能代表基金投资短期内的行情，不能保证基金投资者在短期内不受损失。因为股价的波动性是很大的，即使是在短期内，而由于基金契约的限制，投资者在股市高点时投入的资金，必须要拿出很大一部分用来买股票。这就使得基金投资风险大大增加，如果随后市场出现下跌，基金投资收益便成为水中月、镜中花了。

其次，基金的收益水平是参差不齐的。一般在股市呈现牛市的情况下，无论是哪种基金都能取得很好的收益，都不会让投资者失望。但是在熊市面前，能够真正为投资者取得收益的基金就很少了，在这种情况下，基金收益水平的差异便充分地显露出来了。我们通过对基金历史业绩的比较，很快就能看到基金收益水平的参差不齐。所以，投资者在选择基金时还应该保持谨慎。

再次，基金管理公司具备企业的本质。基金管理公司作为基金产品的募集者和基金的管理者，通过对基金资产的运作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和管理,对基金风险的控制,为基金投资者最大限度地争取投资收益。但是从本质上讲,基金管理公司毕竟是一个企业,企业都是以赢利为目的的。而投资者投资基金的管理费用正是基金管理公司收入的主要来源。基金公司出于赢利的考虑,很容易进行扩大其资产管理规模以提高其管理费收入的行为。所以对基金公司的考查也是一个值得关注的问题。

另外,基金管理公司作为一个企业,也不能完全避免可能产生的企业经营风险。

目前中国的基金市场还很不成熟,行业的竞争和变化十分剧烈,它面临着众多的考验。这也使得投资者很难准确地去衡量一家基金公司的好坏以及某一支基金的优劣。

总之,任何投资行为都会有风险,基金投资也不例外,没有人能保证投资基金一定会有收益。买基金,需要认真了解基金市场,懂得遵循市场法则并选好时机,更要懂得如何控制风险。

(三)贪便宜心理

面对不同的基金产品,买哪一种更安全?哪一种更能使投资获得收益呢?这是每一个基金投资者都很关注的问题。很多的投资者都对净值较低的品种有更多偏好,认为越便宜的基金风险越小。喜欢净值低一点的,害怕净值高的,觉得净值高的话,基金向上的空间会很有限,净值低的基金较容易上涨,而且买到的份额多。因而对一些净值较高的优质基金敬而远之,那些净值低、业绩并不突出的基金成为他们购买的对象。

实际上,基金净值没有贵贱之分。基金投资收益主要取决于基金的净值增长率。净值是否容易上涨与其本身的高低没有直接的关系。一支基金是否值得投资,重要的不是价格高还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是低，而是看它有没有升值潜力，看它未来的获利能力。基金的现有净值只能代表它的历史业绩，而并不能决定基金的未来业绩。也就是说，当投资者购买基金时，其净值只是当时情况的一种反应，而基金在远期将出现何种变化是不可预测的，不能以购买时净值的高低来判定其投资价值的大小。有些基金的净值很高，看起来挺“贵”的，但在以后的市场中反而是上涨的。例如美国富达基金管理公司旗下的麦哲伦基金，从成立至今已有 40 多年的历史了，截至 2005 年 4 月底，其净值曾达到 114.96 美元，约合 900 多元人民币。

投资者还要区分基金净值与股价的含义，二者是截然不同的。在股票投资中，公司的赢利能力增强，就会使股价上涨，如果赢利水平不及股价的上涨速度，那么股价就会下跌，因此，当股票价格很高时就很容易出现回调。基金则不同，因为基金投资是将很多只股票集合在一起的投资方式，只要基金管理者根据个股股价、市场的变化及公司的具体情况来合理地调整投资组合，及时地将更具潜力的股票替换掉原有的股票，保证基金投资组合调整得当，那么基金净值的上涨也就可以得到保持。而如果投资组合调整不当，即使净值很低，仍有下跌可能。可见，基金净值高低不能做为选择基金的依据，要根据市场的趋势来判断。

其实，在相同情况下，基金的净值高，恰恰反映了该基金在过去的时间里所取得的良好业绩，说明它能够经得起市场的考验，是值得信赖的；基金净值高也证明了基金管理者的管理运作能力，意味着基金管理团队的水准，说明它能够在变化的市场中运用比较成功的投资策略，体现了很高的投资价值。与之相反，那些“便宜”的低净值基金，正表明了其运作水平不理想，很可能是因为业绩不好而造成的，投资这样的基金，风险会很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以说，基金能否上涨是由股票市场的总体表现和基金公司的管理能力决定的，不受基金净值高低的影响。投资者一味地选择低净值基金即“贪便宜”的心理是不正确、不可取的，我们不要被一时的假象所迷惑。投资中有失偏颇的认识，会使投资者在错失获利良机的同时，承担不必要的风险。

（四）“喜新厌旧”心理

近来，有不少基金投资者偏向于投资新基金，老基金受到了冷落。很多人非要等到银行推出新基金的时候才购买，也有的人以高价从别人手中购买。还有人为了买新基金，反而将涨得多的基金卖了。他们经常是先看好某家基金公司，等到这家公司发行新基金了，便去抢购，根本不考虑购买时机。这就是在很多投资者中存在的“喜新厌旧”心理。这种心理主要体现在基金的申购、认购上。比如，有的新基金在很短的时间之内便销售一空，而有些老基金虽然表现良好，却并没有多少人申购，甚至部分被赎回，份额越来越少。

实际上，这是一种不够理性的投资偏见，是投资者对新老基金认识上的误区。一支基金的好坏，应该以其为投资者带来投资回报的多少为判断的标准，而不能单纯地以“新”或“老”来断定。

有些人觉得新基金的基金净值低和认购费率低，就认为新基金比老基金有更大的收益空间。其实，基金本身并无贵贱之分，投资者购买的是基金的升值能力，而不是基金份额。在市场处于牛市的环境之下，因为新基金入市比较晚，老基金的净值增幅反而会超过新基金。而且，如果老基金进行申购费率优惠，它的投资成本要低于新基金的成本，尤其是在投资分红之后优惠的时候，其投资成本可能更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市进行调整的时候，由于市场方向不太明确，投资者可以适当增加对新基金的关注。但是当股市处于大幅上涨之时，就不应该再去盲目投资新基金了。由于新基金需要一定的时间募集资金和建仓，而建仓时也使得老基金能够最大限度的分享股市上涨的成果，新基金的建仓成本一般比老基金高，所以新基金的盈利能力不会高于老基金。

老基金由于已经经过了一段时间的运作，其操作经营和业绩都趋于稳定，这就给投资者提供了更大的选择分析的余地。投资者可以通过对老基金的历史业绩来分析其好坏，并以此作为投资的依据。而新基金没有历史业绩，所以它提供给投资者的分析依据较少，很难保证投资决策的正确性。而且大多由新基金经理管理，投资者对其管理能力的优劣也很难有一个准确的判断。

由此可见，"新"和"老"本身并无好坏优劣之分，购买基金的依据也不能简单地以新老来判定，而要在客观比较后才能决定。投资者要看到基金所处的投资团队是否有水平，对基金公司的规模、管理运作水平、基金经理的历史业绩和投资风格都要有一个清晰的判断。要以长远的眼光来看待基金未来的成长性。

(五)保本心理

股票市场的高额利润对投资者产生了强烈的诱惑，但是，股市的高风险也确实让人望而生畏。投资者投资的目的是为了赚钱，当然是不愿有任何导致损失的风险存在。于是，"保本基金"赢得了很多投资者、尤其是谨慎保守型的投资者的青睐。他们认为保本基金能够保证投资本钱的绝对安全，便冲着"保本"两个字而来，其实这种认识是不全面的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保本基金不言而喻首先就是以保本为目的，在保本的基础上实现增值。由于它的投资风险很低，所以在固定的期限之内，它是能够保证投资者的本金及收益的，而且能够获得高于同期银行存款利息的回报。但是，保本基金的"保本"是有一个前提的，那就是投资者在购买基金以后，必须在"持有3年期满后"，才"可以获得100%的本金安全保证"。也就是说，如果投资者在基金持有不满三年的时候需要用钱，这个保本的概念是不成立的。因为在这种情况下，投资者仍需要承担基金涨跌的风险和赎回手续费。

所以说，保本基金的保本不是绝对的，而是有一定的限制的。真正完完全全、绝对彻底的保本是不存在的。

(六)过分注重基金的发行规模

有些投资者认为，规模越大的基金就证明着其实力越强大，就更能为投资者赚钱，而规模太小的基金则是不可靠的。其实这不能笼统地下结论。

基金的规模应以基金及基金公司的具体情况来确定。基金的规模过大或过小都是不科学的。这是因为：

如果基金的规模过大，就会在很大程度上降低其灵活性，增大运作的难度，不能使仓位得到及时的调整。大基金的灵活性明显不如小基金。另外，由于大基金通常是在大盘股进行配置的，它很难超越大盘，所以获取超额收益的能力比较差。

而小规模的基金呢？如果基金规模太小，就很难避免"将鸡蛋放进一个篮子里"的状况，从而加大基金业绩的波动性。

所以基金的规模应以适当为宜。单只基金的规模与其所处市场的深度与广度、基金类型自身的特点、基金公司的投资管理水平有很大的关系。而对于基金公司来说，基金的规模则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该着眼于其自身的发展目标和投资管理能力。基金公司盲目追求发行规模的结果，只能使投资者的利益受到损害。

(七)买后搁置、不闻不问

有的投资者认为基金投资的风险小于股票，又是一个长期的投资，而且是交由专业基金公司管理的，因而在购入基金不久后，便将其搁置在一旁，不闻不问，完完全全地“托付”给了基金公司。

其实，这是一种很不负责任的投资行为。无论是哪一种投资，都是有风险的。在基金投资市场，基金投资策略、个人投资目标以及承受风险的能力都有可能发生变化，只有关心自己的基金，了解了市场的动向，才能知道自己的投资是赔钱还是赚钱，有没有根据这些变动重新调整基金组合的必要，这样才能培养出正确的投资理念，实现个人投资目标。否则，投资就失去了意义。

大多数基金投资者在投资之前，都会制定一个理财目标。但是，这个目标在具体的实施过程中实现得怎么样，是不是切实可行的，能不能适应市场的变化，所选择的基金类型与自己的理财目标是不是相符合，这些都需要在实际的运作当中才能体现出来；另外投资者自身在心理和经济方面的风险承受能力有没有发生变化，这也是影响投资组合的一个因素。如果不闻不问，将一切变化置之不理，就很难达到较好的收益水平，也就很难真正实现自己的投资目的。

(八)长期持有的专一心理

基金投资是一个长期性的投资过程，这一点是毋庸质疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。但是基金投资中的长期持有是不是绝对的呢,长期持有是不是就意味着一直持有下去呢?

其实,什么时候卖出,在投资行为中是很难掌握的。不管是投资基金还是股票,做出卖的决定总比做出买的决定要难。投资者在购买基金之前,一般是经过了一番分析判断的,并且相信当初的判断是一个最佳的投资方案。这就使得投资者很难轻易做出卖出的决定，即使是在情况已经变得很糟糕的时候。这时投资者往往在想,再持有一段时间可能就会有转机,该基金总会回复到发行时的净值之上，因为基金投资是一个长期的过程。但有的时候这只能是投资者的一个愿望。他们往往因不能意识并承认自己的错误做法，也就不能够及时地变现并寻找其它的投资机会。

那么,这个时机如何掌控呢?这就要求投资者要有一个客观的心态,对目前手中持有的基金做一个客观的评估,并与同类基金进行比较，如果评估之后肯定自己不会再买现在持有的基金,那就选择卖出。另外,如果基金经理发生了改变,那么新的基金经理就会带来新的投资策略，这种策略有可能与投资者的目标不再适应,这时也可考虑将手中基金卖出。如果新的基金经理表示仍能保持原有策略不变，投资者也要通过基金的换手率,密切关注其投资行为是否有大的变化,再根据情况选择持有还是卖出。

当然,这里的卖出绝对不是短线操作,每只基金都有可能出现表现不佳的时候。如果手中的基金落后同类基金一年,是可以继续持有的,但是,如果一直处于落后状态直至两三年,就要下决心卖出了。

长期持有是有一个前提的，那就是所选择的基金必须是好基金，而且每年的投资回报率应该不低于基金的平均回报率。如果在持有了一段相当长的时间之后,发现其与市场变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和投资者自身的情况不相适应，不能保证投资应有的回报，那么这时就要考虑将其卖出，用更好的基金替代它。

(九)基金分红多就是好

一些基金投资者很看重基金的分红，觉得分红越多就越好，甚至将基金分红做为评价基金优劣和选择基金的重要标准。这是很不科学的。

投资者关注分红本身无可厚非。但是不能盲目追逐分红，或夸大分红在整个投资收益中的比例。分红的基金并不代表就是好基金，只有合理的分红才是最重要的。

基金分红的前提是已经实现了一定的收益，而且要想取得分红，必须是基金管理人将手中获利的股票或债券抛出才能实现。这样一来，如果分红过于频繁，基金投资中的短线操作将不可避免，频繁交易的结果还会增加印花税和佣金，投资者还将承担相应的交易成本。

有的基金具有频繁分红的记录，但是基金契约对基金不定期分红又没有相应的规定，这表明其很有可能面临较大的潜在赎回的压力，投资者不应选择这样的基金。频繁的不定期分红还会影响基金的正常运作。

基金分红往往会伴随基金赎回潮。基金投资者往往选择保住已取得的分红收益，这就使得处于成长中的基金的资产配置品种不得不进行必要的调整，以抛售较好的股票品种来应对基金的赎回。

基金分红的实际情况是，当基金管理人预期到投资市场将出现波动不定的情况时，才会决定将投资中已经实现的收益派发给基金投资者，如果投资市场行情稳定，分红也就另当别论了。从这一点上也可以说明并不是分红越多越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评价基金的关键是看其质地，基金的业绩是否具有很好的持续性，投资者能否通过投资该基金获得长期持续的回报，而与基金分红的多少没有必然的联系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分



投资大师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、开放式基金投资散户
——季凯帆

他投资于海内外开放式基金，在网络上以 LAOK 为网名开设个人博客，与大家共同分享他的投资理念和成功经验，并且在中国基金网论坛等国内知名财经论坛上热心解答新基民的提问，这位开放式基金投资散户就是季凯帆先生。

(一)投资海内外基金

季凯帆先生是位天文学博士，但他热爱基金，拥有成功的投资经历。自 2000 年开始在美国投资开放式基金，平均年收益超过 10%，2004 年回国，两年以后，继续投资国内基金市场，收益超过 60%。

1. 从美国基金市场起步

季凯帆投资基金的历史是从 2000 年在美国开始的，其实他第一次接触个人理财是被朋友"忽悠"的。一次朋友约他到家里作客，到了以后才知道活动并非纯粹的 PARTY，而是家庭理财产品推介会——讲解共同基金(在美国基金叫共同基金，是所有投资人共同拥有的一种投资)。尽管当时季凯帆对基金没什么兴趣，但还是带了点宣传资料回家。

后来，在朋友的不断劝诱下，自己对基金产生了兴趣，慢慢地就"一发不可收拾"了。由于对相关的知识知道的很少，开始时他非常谨慎，所以只选择了非常稳定的债券基金。他的第一支基金是 PUTNAM 公司的一支免税的政府债券基金，PUT-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NAM是美国一家有80年历史的投资公司，旗下有上百种基金。这支免税的政府债券基金是低风险的，每个月都定期分红，还不用上税，年收益4%，和美国有些小银行的定期利率差不多。这种情况持续了两年，突然，季凯帆意识到虽然自己几乎是什么风险都没有承担，但也没有得到什么好处，再这样下去是肯定不行的。为什么不稍微承担点风险，去得到更多的利益呢？

这一想法促使季凯帆查看了PUTNAM公司的网站，此时他才开始认真接触基金，慢慢地明白了其中有没有任何隐性的费用以及怎么买，怎么卖。搞清楚这些以后，他就开始选择基金了。美国很少有混合式基金，要么是股票，要么是债券，但分类特别细。有根据企业规模的、有根据行业的、也有根据地域分类的。刚开始季凯帆也不懂资产组合，就选了几支收益最高的基金。结果选了一支能源基金，这是一支主要投资于石油类的基金，包括美孚、壳牌等公司的股票，还买了两支国际基金（一个投资大盘股，一个投资中盘股）。后来他才明白，这三只所谓的热门基金都是风险最大的基金品种。

在季凯帆持有石油基金的时候，石油涨价对他的影响是非常大的，世界油价和他的基金净值有密切的关系。因此，他必须去关心中东的政治局势，因为中东地区是世界上最大的石油市场，而中东政局的变化也往往造成国际市场油价的大幅涨落；要关心中国的经济形势，因为中国是世界原油第二大进口国；还得关心美国南部的飓风，因为得克萨斯是美国的石油基地；还要关心美国冬季会不会是暖冬，因为如果冬天暖，取暖用的油就会少等等。

单买行业基金和国际基金的风险很高，但季凯帆投资经历过起起伏伏后倒也没有亏钱。意识到风险以后，他就开始学习更多的基金方面的知识。他用的最多的就是美国晨星网站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"投资教室"上面的四部教材，这四部教材是以股票、债券、基金和投资组合划分，里面共计 172 篇独立文章，800 多道习题，都成了他的投资宝典。

经过学习，季凯帆改变了之前的投资策略。他首先离开了 PUTNAM 公司，虽然它有 80 年的历史，但它的基金大部分都是 3 星，2 星(晨星评级)。基于操作方便和品牌效应的考虑，季凯帆最后投向了先锋公司(VANGUARD)和富达公司(FIDELTY)，这两家公司是美国的两大基金巨头公司，彼得·林奇就是富达公司的基金经理。

2. 在国内基金市场发展

2004 年季凯帆回到国内以后，没有立即展开投资行动。虽然在美国已经有了几年的投资历史，但他对国内一些宣传广告上的东西比如申购费、赎回费等等看不懂，要搞明白这些，还要有一个熟悉的过程。

季凯帆最喜欢的基金公司是广发和上投摩根，他最喜欢的基金评价网站是晨星。晨星网站是指晨星资讯(深圳)有限公司的官方网站，它成立于 2003 年 2 月 20 日，是美国晨星公司(Morningstar, Inc.)在中国大陆设立的子公司，网站地址为：http://cn.morningstar.com。晨星公司是世界非常著名的证券评估公司，不但评价各种开放式基金、封闭式基金，也对各种股票进行评价。晨星只对一年以上的基金进行评级，主要是根据过去 12 个月的收益和波动情况(风险)来评估基金之间的相对表现。晨星的 5 星基金只有 10 支左右，包括广发稳健、华夏大盘精选，上投摩根中国优势、景顺长城内需增长、富国天益、上投阿尔法、鹏华 50、银华核心价值等等。

2006 年年初，季凯帆开始搭建投资组合，债券只占了一部分。由于当时他是在交通银行开的户，就选择了 4 星的大成债券基金，都是 5 星的华安宝利和银河收益两个配置型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，还有5星的合丰成长，这是一支股票型基金，它是2005年的冠军。

到4月份，季凯帆调整了投资思路，开始走激进的股票基金投资路线。首先他把大成债券转换成上投阿尔法。其次，当时合丰成长变成了泰达成长，整个湘财荷银基金公司的股东发生了根本性变化，公司和基金的名称都变了，所以他就把合丰成长转换成易方达积极成长。后来泰达成长的业绩下滑得很快，从2006年3月份的5星跌到11月份的1星，排名也从2005年的冠军跌到2006年的60~70位。

季凯帆购买银河收益的时候，对它没有做太多的研究。后来他从银河收益的一季报上看到这支基金的总资产只有6000多万元，而如果一支基金的资产不到5000万元就要关门了，所以季凯帆立刻把它抛掉。这支基金在2006年2月份还是5星，到9月份虽然资产回到2亿多元，但是已经变成1星了。

季凯帆卖掉华安宝利则完全是嫌他持有的基金太多了，想集中在广发和上投摩根上，所以就把它转换掉了。在2006年6~8月的震荡中，季凯帆没有抛出任何一支基金，就看着潮起潮落。他在购买的时候，选择的基金都是4到5星的。他对基金的看法是：如果一支基金跌到3星3个月，就会给它黄牌，如果持续6个月，就是红牌了。

2006年8月，广发和上投两支基金的评级是，广发小盘、广发聚富、广发稳健都是5星，广发聚丰尚未到一年，不参加晨星评级，但聚丰2006年来的收益排名前10，超过广发聚富，所以广发聚丰也应该排在5星的行列，也就是说，广发4支基金，都是5星级基金；

上投摩根一年以上的基金就两支，中国优势和阿尔法，都是5星，上投双息和先锋都太新，不进行评级，这样上投基金的5星率也是100%。所以广发和上投就是季凯帆投资的首选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金。

另外他还持有易方达策略和富国天益，这两支基金也是连续两年评级的5星。富国天益更是在2006年收益中排前10,易方达策略最近表现一般,但一年的排名还是很靠前的。

如果不算货币基金，从2006年春节左右进场到现在，季凯帆留下的基金只有4支了,它们是广发小盘、上投优势、易方达策略和富国天益,他把大成债券、银河收益、合丰成长(现在叫泰达成长)和华安宝利都彻底抛售了,对这些基金持有的时间很短,都没有超过3个月。季凯帆卖出这几支基金决不是做波段或者认为他们的表现不好,而只是为了调整投资思路。

现在季凯帆的基金组合基本上是一个合理的组合了。投资美国基金以一个中盘平衡基金、一个大盘成长基金和一个大盘价值基金为核心,另外拥有25%的国际基金,包括12%的新兴市场基金(如拉美、俄国、东亚等等)和一支卫生健康业基金。投资国内基金以广发小盘、广发聚丰、上投优势组成激进型组合,广发聚富、广发策略和上投阿尔法组成成长型组合,广发策略和上投双息组成稳健型组合。

(二)成功的投资经验

常常有人问季凯帆这样的问题,“什么时候该买基金”、“买什么基金”、“买多少最合适”,他说对这些问题他是不会给出一个明确的答案的，不过他会把他的投资思路都原原本本地告诉大家。他始终认为投资最关键的是理念,是投资观,或者说是投资哲学。具有清晰的投资思想,才会有明确的方向,才会实现最终的梦想。

1. 平和的投资心态

往往市场上升的时候,到处都是利好消息,大家都非常乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观,没有人去问为什么,似乎市场本来就该这样一直涨上去,这时候人们会变得贪婪起来;而市场下跌的时候,大家又很容易恐慌,好象有敌人破坏,认为市场就会这样一直跌下去,这时候人们的普遍心理又会很恐惧。

市场涨跌是必然的。当市场震荡时,人们的心态会起起伏伏,这是一种由贪婪引起的赌博心理。

季凯帆说投资基金必须遵守两个基本准则:一是必须用闲钱来投资,二是投资期应该足够长。他说投资方式决定投资心态。季凯帆的心态就非常平和,这和他的投资方式很有关系。他始终认为自己是很稳健的投资者,他有足够的备用资产是远离股票市场的,而且无论市场多么火爆,也不会把这些资产投入市场;他也有足够长的投资期,投资目标是养老金和孩子的教育基金。即便选择的是非常激进的股票式基金,他依然认为自己是一个稳健的投资者。在这种情况下,他可以努力坚定自己的投资理念。虽然也常常受到贪婪和恐惧的煎熬,但从本质上讲,他知道这种股市的震荡不能从根本上伤害他。

无论市场是涨是跌,只要遵守了投资的两个基本准则,就不用恐惧和担忧了。

2. 投资基金是理财而不是发财

季凯帆说投资基金是理财,而不是发财。他认为理财和发财是有区别的:理财是有目标的,而且目标比较明确,比如你希望有200万养老,50万给孩子留学,而且你也知道你用多长时间能实现这个目标。而发财似乎是多多益善。如果你已经非常有钱了,就无须理财,如果没有,你就要通过理财投资,来实现这个目标了。

基金投资是一种稳健的、达到目标的方法,是为了让资金使用得更合理,而不是发财的工具。实际上却有很多人把基金当成了发财产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些人买基金是想要一夜暴富，今天买了，明天就开始想赚钱，而且指望净值天天向上，如果哪天回调，就要骂经理和市场了；有些人是看到别人买基金赚了钱而眼热。心想：别人能发财，我为什么不能？别人买基金能赚钱，我也能。于是就天天比业绩，比谁发财的速度快，如果自己发财的速度慢，就要大骂经理；还有一些人只是道听途说，根本不知道什么是基金，听别人说买基金可以赚钱，自己也来买。2006 年的大好形势让很多基民赚了钱，结果买基金就可以赚钱成了极大的流言。

上帝是公平的，不会给人免费的午餐。如果有人想投机取巧，上帝一定会用某种方式来惩罚他们。

3. 长期持有

季凯帆说基金最合适的持有方式是长期持有，不要因为一些暂时的因素而抛弃它。

基金投资股票经常有一定的方向性，也就是要有重点地投资某些领域的股票，这就是人们常说的“板块”。根据自己的研究，不同的基金会投资在不同的板块上。但是市场有一个非常奇特的现象，就是所谓的板块轮动，这种轮动是不可以预测的。比如这个月可能是这个领域的股票在涨，下个月可能是另外一个领域的股票在涨，基金公司通过研究可以预测某种板块的股票可能会涨，但没有人知道它什么时候会涨。所以对基金投资最好坚持长期持有策略。

基金的轮动是常见的现象。就说易方达基金公司，2006 年上半年，很多人都说除了易方达 50 外，易方达的其他基金都可以买。那时候，易方达策略基金是投资者追捧的对象。可到了三季度，由于大盘蓝筹股板块的启动，易方达 50 开始爆发，很快就冲到了所有基金收益的前列，而这时候易方达公司的其他基金却萎靡不振，易方达策略也从晨星评级的 5 星跌到 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星。可进入四季度以后，易方达策略又重新启动，11月，它的收益成为在94支同类股票基金中的第一名。如果上半年持有易方达策略，三季度转换到易方达50，然后四季度又回到易方达策略，那当然是非常美妙，这要求投资者能预测到哪支基金在什么时候会涨，什么时候会跌。

基金是一个适合长期持有的投资对象，基金公司也非常鼓励投资者长期持有基金。但长期持有策略并不是意味着购入一支基金后就不用再管它了，长期持有也是有条件的。投资者选择基金的时候是基于投资目标、投资期、风险承受能力，也基于这支基金的资产分配和投资策略，还基于这支基金背后的基金经理和基金公司的能力等等。如果这些基本点没有变化，长期持有一支基金是没有问题的。但如果这些基本点发生了改变，就要考虑这支基金是否还应该长期持有了。

4. 不做波段操作也不预测市场

季凯帆说市场是不可预见的！虽然在股票市场上有很多“技术派”试图从市场过去的数据中推断出未来的情况，但现代市场已经完全证明了市场是没有规律可寻的。这就是说市场是完全不可预测的，任何预测市场的方法都是徒劳无功的。

波段操作是基于人们对市场的预测。通常他们判断出市场在一个高点时，就将基金卖出；如果判断市场在最低点，就买入。但是往往判断的高点并不是真正的高点，低点也不是真正的低点。当他们在一个自认为的“高点”卖出后，市场却继续走高，结果就处于所谓的“踏空”状态；而在“低点”买入以后，市场继续下跌，结果“被套”。由于追逐波段，他们可能会在一个“高点”卖出后，在更高的地方买入，这是因为怕“踏空”；或者在一个“低点”买入后，在更低的位置又卖出，这是因为怕“被套”，结果损失巨大。

投资大师们的建议是不要做任何波段操作，不要预测市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场是在高还是在低。也许做一、两次波段操作会成功，这不奇怪。但市场分析家们通过对历史数据的分析证明，除非你对市场的正确判断力在70%以上，否则波段操作还不如长期持有。投资大师没有一个是波段高手，而炒股炒砸者多是玩波段的。

散户投资，就是一种“输家的游戏”。不要做梦靠自己的判断去战胜大盘，去获得超额的收益，比如预测市场、波段操作等等。要做的只是不被大盘落下，不犯错误。

5. 最好不要购买新基金

随着基金业的发展，大多数基金公司每年都成立一些新基金。2006 年，新基金的销售火爆异常，一些基金公司也试图限额销售，但几乎所有的基金都突破限额。其实新基金的巨大销售额，会给基金公司带来巨大的效益，但新基金不会给投资者带来什么好处。

新基金的确有一个优势——便宜，认购新基金的价格只是 1 元/份，基金的认购费用也比基金成立以后的再申购费用低，但是新基金有三个月的封闭期，在这三个月里没有人能预料到市场的行情。如果市场没有很多理想的、可以投资的对象的话，基金经理就不得不建仓，去购买股票，这就是一个风险。开放式基金本来是一个流动性非常好的投资对象，可以随时买卖，但这一优势在基金的封闭期内却荡然无存，什么操作都不能执行，万一有什么急需，那些钱也拿不出来。此外新基金没有历史，也没有晨星评级，不会有任何统计资料可供投资者参考，投资者也不知道这个基金、这个基金经理到底怎么样，具有一定的风险。因此在所有东西都没有磨合好之前最好不要匆忙购买新基金。

广发基金管理人曾总结过：一支新基金通常成立半年以后才渐入佳境，客户投资新基金之后应稳定地持有半年以上，才能最大程度地分享基金经理的投资能力和基金上涨期的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。这就是说投资者对新基金要有足够的耐心，至少应该持有半年以上。季凯帆说投资者何不等上半年，等新基金一切安排就绪，准备大幅度上涨时再购入呢？千万不要因为一支基金是新发行的，就投入大量的资金，这种事情风险太大。

其实，购买基金不在于基金的新旧，本质上还在于这支基金的投资风格是不是符合投资者的需求。当他们需要一支激进的基金的时候，就应该选择一支股票基金。认购新基金也好，申购老基金也罢，目标都是在股票基金的范围内。

6. 买入卖出策略

买入策略：

季凯帆的投资方式有两种：一种是一次性投资。由于市场的长期趋势是向上的，因此投入得越早，最终的收益就越大。他说如果投资者手上有一笔资金决定进行投资，那就可以采用这种投资方式，直接进入市场。不过市场在短期内是有起伏的，尤其是中国市场的波动性非常大，如果在一个相对的高点进行一次性投资就不可取了，可以采用分步的办法把这笔投资分成几个份，在不同的时期投入市场。这种分步的投资方式称为定投。定投的标准说法是定时定额投资，也就是说，在一个固定的日子里，投资者对某一基金投入固定的资金。这种投资有三个好处：

第一个好处是，定投可以平滑掉市场短期的波动。例如投资者每个月的1号固定在一支基金上投资1000元，如果市场在高位，1000元资金买入的基金份额就少；如果市场在低位，买入的基金份额就多。长期下来，定投得到的是一个平均状况，最后的买入成本不会最高，也不会最低，也就是平滑掉了市场短期的波动。

第二个好处是，对于工薪阶层来说，他们可能无法一次拿出一大笔钱去投资养老，但在不影响生活标准的情况下，每个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月可以有部分节余投入市场。这样,定投就解决了这个问题。

第三个好处也是最大的好处,定投不用去考虑市场的情况,无须预测市场。绝大多数人由于贪婪,会过于自信地认为自己可以把握股市的波动获得额外的收益,最终反而获得了"额外的损失"。季凯帆喜欢定投方式,他说定投是一种非常有纪律的强制性的投资方式,可以使人克服贪婪。

季凯帆是把每个月的部分结余用来定投的,他有两支基金选择了定投方式,一支是易方达策略基金,一支是易方达积极基金。他之所以定投在两支基金上,完全是为了把这两笔钱分开,一个是为了女儿以后的教育,一个是为了自己的养老,目标都是 15~20 年。2006 年,易方达基金的情况起起伏伏,但季凯帆并不是很介意。他说一方面,这是定投,净值涨不上去也没关系,正好可以多买点份额;另一方面,对于半年以下的业绩,他也没有太大的兴趣。他的投资格言是:基金涨了,满足了短期利益;跌了,满足长期利益。

如果偶然发点横财又决定放在基金里,季凯帆会进行一次性的投资,或者说在很短的时间范围内快速投资。他不会把这些钱分到每个月的定投里面。如果资金量小,他会随时投入,钱到就投,不管大盘的情况如何。如果资金量稍微大点,他会在一个月内定投,每星期投两次,从而得到一个一个月的平均效应。

卖出策略:

季凯帆总结的卖出策略是:

①如果他的投资目标变了,他肯定要改变投资组合。比如当他越接近退休,他的投资组合就会越稳健。

②如果基金公司发生变化,比如合丰成长基金,他会考虑卖出。如果单是基金经理发生变化,他会抱着静观的态度。

③如果发现犯了错误,他会立刻改正。比如季凯帆购买的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银河收益基金就是一个错误，在购买这支基金前他没有先去看它的季报。其实在2005年底，这支基金的资产已经不到1亿了。当时他被那个五星给哄了。他说即使亏钱，也要立刻卖掉，越快越好，而不会等它赚回来再卖。

④在购买基金时，他选择的都是4星或5星的。如果一支基金跌到3星并且持续三个月以上，他就会对它进行特别的关注；如果持续6个月，他也许就要给它黄牌或者红牌了。

⑤他不会以基金的绝对涨跌来决定买卖，也不设置一条止损线（设置止损线的目的就是把风险控制在投资者所能承受的范围之内），因为在大多数情况下涨跌是由大盘决定的，他更看重相对评价，而不是绝对的收益。

⑥如果一支基金出现问题，他会去选择一个替代品，把它转换过去。这种转换不会受大盘的影响，因为不是追逐波段。

7. 如何选择基金

每个人的情况不同，投资时间不同，心理风险承受能力也不同。那么如何选择一个适合自己情况的投资对象呢？

投资不是冒险，往往希望的收益越大，承担的风险就越大，但并不是说承担的风险越大，最后得到的收益就一定越大。如果投资者在短时间内投资股票基金，承担了很大的风险，但非常可能没有任何收益或者亏损；如果投资者有一个长期的投资，却选择一个风险小，收益小的投资方式，也是不对的，就像有的人一辈子把钱存在银行里而不投资一样，那肯定是不可取的。

季凯帆说如果你是为自己准备养老金的，也许还有20~30年的投资时间，并且你对投资的风险有足够的了解，心理承受能力也很强，那么就可以充分利用长期投资的优势，去寻求最大的收益。这时候，如果投资开放式基金，就可以大着胆子选择最激进的股票型基金，也可以选择那些中小企业的“中小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘”股票型基金，就是所谓的最激进、风险最大、收益最大的基金。

如果你是给小孩准备上大学的教育费用，也许有10年多一点的时间，这样你就要慎重点了，可以选择投资大型企业的“大盘”股票型基金。如果你对风险的承受能力不够强，就不要单单投资股票基金，还要再投资一些债券基金，以降低总体波动。

如果现在你已经50多岁了，投资期只有5~10年，那你一定要选择更稳健的投资方式。就算你的心理素质再好，也不能把所有的资产都投资到股票基金里面，必须持有一定比例的债券基金。

如果你计划在3~5年后买房子，债券基金可能就是你的重点，至少债券和股票基金各一半。

如果你的投资期低于3年，那就要选择低风险的债券基金甚至是货币基金，这种选择的风险很低甚至没有，基本能保证在投资期结束的时候不会亏本。

8. 如何选择优秀的基金公司

对于如何选择优秀的基金公司，晨星可以给广大投资者提供一个非常好的基金分析平台，在这个平台上他们几乎可以得到所有希望得到的信息。即使只选择五星基金来投资，这个选择范围也是相当大的。而且，基金的评级是一个月一评，随着时间的变化，基金的等级也会变化。如果全部选择五星基金，并且按照基金评级的变化来调整持有的基金是一个办法，但不是一个好办法。

基民投资的是独立的基金，但每个基金后面都有一个基金公司。一般来讲，基金公司在投资上都有一套严密的程序，对局外人来说，这套严密的程序并不容易看到，他们所能评估的也就是基金公司的产品情况。一个基金公司有一支明星基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金并不奇怪，但如果所有基金的综合情况都比其他公司优秀，那就可以说，这个公司的综合实力要比其他公司强。

季凯帆一直认为，选择一个好的基金公司比选择一支基金要重要得多，基金公司的管理是否规范、是否可靠，是广大投资者需要关注的问题，此外，基金公司的综合业绩以及这个公司的服务也不能忽视。如果一个基金公司陷入某种丑闻或被揭发出某种违纪违规现象，就需要给予高度重视了。无论是什么类型的违规操作，广大投资者都是受害者而不是受益者。他们拿出资金让基金公司帮他们投资，最基本的也是最核心的一条是他们必须找到一个会尽心尽力为他们服务的基金公司。

另外基金经理在整个操作中也起到至关重要的作用。基金经理是操控一支基金的核心人物，他的专业水准直接影响到广大投资者的切身利益。一般来讲，考察一个基金经理的重要指标就是他的从业时间。一个刚刚毕业的投资专业的博士生不一定会比一个在市场上摸爬滚打了七八年的本科毕业生更会打理钱财。投资成绩的优劣在很大程度上取决于经验的丰富与否，一个理想的基金经理应该同时具有股市上升（牛市）和股市下降（熊市）的投资经验，一个理想的基金应该是被同一个基金经理运营了较长的时间，但这在中国的基金业上是比较少见的。一是中国的基金发展历史并不长，二是由于各种原因，基金经理的稳定程度也不够高。如果一个基金经理离任，新上任的基金经理很可能会改变老基金经理的投资策略和投资手法，这样对这个基金本身的情况就会有较大的影响。

9. 资产配置比率是选择基金的重要因素

按风险和长期收益率从高到低的顺序基金可分为股票基金、配置基金、债券基金和货币基金。但在中国市场上，似乎并没有一支“纯正”的股票基金，几乎所有的股票基金在投资股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的时候，也投资其他一些领域，只是比例份额不同而已。股票投资越多，长期收益越大，风险也越大。

因此，为了在好的基金公司里面选择合适的“好”基金，投资者必须去了解基金的特性，只有了解了基金的特性，才能取得风险和收益之间的平衡。

基金的特性主要取决于两个方面，一个是投资策略，也就是选择什么样的股票，另一个是资产配置，也就是一个基金中股票和债券的比例。资产配置很大程度上决定了基金的激进程度(即风险更大且收益更多)。

先以广发基金公司的几支基金为例：

广发聚丰基金：股票比例为 60%~95%，债券比例为 0%~35%；

广发聚富基金：股票比例为 20%~75%，债券比例为 20%~75%；

广发稳健基金：股票为 30%~65%；

广发小盘基金：股票为 60%~95%，债券为 0%~15%；

广发策略优选基金：股票比例为 30%~95%，债券比例为 0%~65%。

广发小盘主要投资中小盘股票，所以虽然它的股票持有率和广发聚丰相同，但依然比广发聚丰激进。广发策略优选也是一个平衡基金(即比较平稳)，它的股票和债券的持有率跨度很大，按照广发公司自己的评估，广发策略是介于广发聚富和广发稳健之间。这样从基金的激进程度看，如果从高到低排列，广发小盘最高，然后是广发聚丰、广发聚富、广发策略和广发稳健。

再看上投基金公司发行的三支股票基金：

上投先锋基金：投资组合中股票投资比例为基金总资产的 70%~95%，债券及其他短期金融工具为 0%~30%，并保持不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。

上投阿尔法基金：本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的60%~95%，其他为5%~40%，并保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。

上投中国优势：本基金投资于股票的比例为基金资产总值的30%~95%，投资于债券的比例为基金资产总值的0%~50%，但现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产挣值的5%。

现金和政府债券是为了确保正常基金持有人赎回而保留的，一般都不能低于5%，否则基金就得抛售股票换取现金，这样就大大影响了基金的投资收益。所以股票最大的比例就是95%。显然股票比例越大，风险和收益就越大。从这点上就可以看出，当市场情况好的时候(牛市)，上投先锋、阿尔法和中国优势都有可能全部持有股票，从而获得牛市股票上涨的好处。但上投先锋股票的下限是70%，阿尔法是60%，中国优势是30%，也就是在股票市场下跌(熊市)的时候，上投先锋也必须保留70%的股票，阿尔法要保留60%的股票，中国优势则只保留30%，其他的资金要么投资债券，要么持有现金。熊市股票下跌，当然股票份额越多，跌得就越多。所以上投先锋比阿尔法要激进，上投阿尔法比中国优势要激进。

对比两个公司，可以看出广发聚丰和上投阿尔法基本在一个风险和收益水平上。要注意的是，即便是同种风险收益水平的基金，也不意味着同涨同跌，只是从长期来看，风险和收益应该在同一个水平上面。

显然，基金的配置不同，收益和风险也不一样，也就是说不能对两支基金的收益进行单纯的比较，比如拿上投双息和广发聚富来说，从短期来看，上投双息也许会比广发聚富的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益好，但从长远来看，广发聚富一定比上投双息涨得多。

10. 采取分散的投资方式

现实中，很多投资者总是同时持有几支基金，建立一个投资组合，这是一种分散的投资方式。分散投资的目的是控制风险，而控制风险是投资中最重要的一环。长期投资可以从时间上降低短期风险，而分散投资则可以从“空间”上消减波动。

进行分散投资需要考虑三个因素：相关性、收益和波动。两个完全不相关的投资对象组合到一起，就会大大降低短期波动，但也会平均长期收益。季凯帆认为投资者应该尽量选择不相关的投资对象来进行分散投资，组建投资组合。开放式基金分三大类：它们是主要投资股票市场的股票基金、主要投资债券市场的债券基金和货币基金。股票市场、债券市场和货币市场相对来说是很独立的，当股票市场上涨的时候，债券市场和货币市场不会跟着涨，当股票市场下跌的时候，债券市场和货币市场也不会跟着跌。这三种证券就是一个比较好的分散投资对象，如果把这三种基金做一个组合的话，它们有的涨有的跌，涨跌相抵，短期波动就会削弱；又由于股票基金收益好，波动大，货币基金波动小，但收益也小，短期波动和长期收益永远是共生的现象，降低了短期风险，那么长期的总收益也会降低。

季凯帆说投资者也可以把分散投资的理论放宽到基金投资以外的领域。比如投资证券，投资房地产，还有古董、字画、黄金，甚至邮票等等，这些投资之间有非常好的不相关性。证券的涨跌对房地产市场几乎没有影响，而古董市场的起伏和黄金市场也没有关系，它们其实就是一组非常理想的分散投资对象。

投资组合理论强调的是要投资在独立的、不相关的领域里面，而不是简简单单地购买一堆证券来分散投资。购买那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些很类似的产品是达不到分散的目的的。这也是季凯帆一再强调的在基金组合的时候，一定要考虑搭配，比如股票和债券、大盘和小盘、价值和成长等等。

季凯帆强调投资者需要注意的是：如果投资在有相关性的领域里面，就会有种系统的风险，这是没有办法克服的。比如在股票基金中，无论大盘、小盘、价值、成长，它们受整个市场波动的影响非常大，即使对它们做一个很好的组合，当大盘整体下滑的时候，这种组合也不可能独善其身。这是无法避免的。

那如何确定各种投资在组合里面的比例呢？这要由个人的不同情况来定了。因为投资完全是个人的事，也完全和每个人的心理状态密切相关。如果你的投资期限非常长，心理风险承受能力也很大，那你的组合就可以由一些波动很大的品种来组成；如果你五年以后就要用这笔钱，而且风险承受能力很小，那你就选择一些波动小的投资品种；如果你处于中间状态，那你就可以通过分散投资来得到一个和自己完全匹配的投资组合。

11. 季凯帆理想的资产组合

季凯帆非常重视基金的组合，他心目中最理想的组合是什么样的呢？按他的话说这是一个三步曲。

第一步，资产的组合，也就是这个投资方向的组合，包括他储蓄和投资的比例以及投资中股票和债券的比例。基金投资的核心在于股票基金和债券基金的比例选择上，这取决于投资期和风险承受能力，同时这两个方面也决定了投资者到底是激进型的还是稳健型的。这个比例就是核心投资策略，也是首先要确定的，然后再根据这个比例配置股票基金和债券基金的比例。

第二步，大盘基金和小盘基金的配置。大盘股票对市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响最大，因此大盘基金是投资的重点，不过小盘基金也是一个很活跃的部分。季凯帆认为除非你是一个非常非常极端的激进的投资者，不然小盘基金的比例不应该大于核心配置的30%，如果你是一个偏稳健的投资人，就可以完全放弃中小盘。

在季凯帆的组合里面广发小盘基金一直有着非常重要的地位，这个地位是其他基金代替不了的，以至于在它大比例分红的时候，季凯帆左思右想了一天，最后还是决定保留这支基金。季凯帆看重广发小盘并不是因为他能预见它会涨，或者说喜欢广发公司，而是他认为小盘基金本身有其特殊的意义。

首先，小盘和大盘是相关性较小的领域，是一个很好的分散投资的对象。现在绝大多数好基金都集中在大盘上，这样就很容易出现交叉持股的现象。而小盘基金的冷清，自然就显示了它的优越性，市场是轮动的，2006年年底是大盘蓝筹股的天下，不久中小盘就会重整旗鼓，所以小盘基金首先是需要考虑的项目。

其次，小盘基金的短期波动比大盘基金大，长期收益也会比大盘基金高。这是小盘基金吸引季凯帆的另外一个原因。

第三步，价值和成长的配置。理论上一个组合的核心最好是价值和成长的平衡。季凯帆更倾向于在大盘基金中以偏蓝筹、平衡和远蓝筹三种形式来代替价值型、平衡型和成长型。因为一般来讲蓝筹股票是低市盈率的，比较具有“价值”，而远蓝筹是高市盈率的股票，比较具有“成长性”。

上面三个平衡是基金组合中最重要的部分，而且优先等级也是从一到三。当然这些平衡也是可以简化的，如果资金量不大，可以直接选择一支配置基金，只考虑第一步平衡就够了。如果选择4~5支基金就要考虑第二步和第三步平衡了。显然这样的组合是一个平均效应，它分散了风险，同时也平衡了短期收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当投资者有一个适合自己情况的均衡的投资组合时，他们只需关注一下基金公司是不是有大的变化，他们的基金是不是保持原来的投资策略以及在一两年内再做一下平衡，至于净值的涨跌、热点的轮换、重仓股的比例就没有必要关心了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、金融天才
——乔治·索罗斯

索罗斯可称是当今世界上最富传奇色彩、最具个人魅力的超级金融大亨。自从1970年建立“量子基金”至今,创下了令人难以置信的佳绩,以平均每年35%的综合成长率,让所有投资专家都望尘莫及，就好像他具有一种超人的力量而掌控着世界金融市场。

(一)天使与恶魔的化身

30多年来,索罗斯纵横全球金融市场,操作避险基金,狙击英镑、泰铢、港元,进出各国股市,斩获颇丰,成为全球知名的亿万富翁。他最早在全世界扬名是在他弄垮了英格兰银行之后;亚洲人会铭记他,是因为10年前爆发的亚洲金融风暴,许多亚洲国家的金融体系濒临崩溃,经济陷入困境。

索罗斯不但拥有巨大的财富,还是一位出名的慈善家,同时他又是一条令人出其不意的经济大鳄，在不知不觉中会给你重重的一击。他被人们认为是天使与恶魔的化身,也是两者不可思议的结合体。

1. 金融生涯的序幕

1930年,乔治·索罗斯出生于匈牙利布达佩斯一个富裕的犹太家庭。他的父亲是一名律师,性格坚毅,处事精明。索罗斯从他那儿所受的影响是巨大而深远的。父亲不仅教会了索罗斯要自尊自重、坚强自信,还从小教育他以一种平和的态度来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看待财富。索罗斯在他以后的生活中，不仅实践着父亲的教诲，而且还将亿万家财都投入到慈善事业中。

索罗斯在童年时代各方面的表现都非常突出，是各项活动的常胜将军。父母的宠爱，家境的优越，自身的出色，令他成为天之骄子，让人十分羡慕，但没过多久这种幸福生活就被打破了。1944年，纳粹侵略布达佩斯，索罗斯的幸福童年从此宣告结束，和全家开始了逃亡生涯。这段岁月充满了危险和痛苦，靠着父亲的精明和坚强，凭借假身份证和好心人提供的庇护，他们一家人最终逃过了这场劫难。索罗斯在自己的回忆中曾说，1944年是他生命中最快乐的一段时光，他从生死危难中学会了生存的技巧，而这其中的两条经验对他此后的投机生涯有很大的帮助，一是不要怕冒险，二是在冒险时别押上全部家当。

1947年，索罗斯17岁，他离开了匈牙利，准备到先进的西方国家寻求发展机会。他先到瑞士的伯尔尼，紧接着又去了伦敦。他原先对伦敦的美好想象被现实击碎了，这里不是穷人的世界，而是富人的天堂。在这里，他只能靠打零工来维持生计，生活对他而言没有任何乐趣和新鲜感。

为了改变自己的命运，1949年，索罗斯考入伦敦经济学院。在这里他选修了1977年诺贝尔经济学奖获得者约翰·米德的课程。虽然米德名气很大，但索罗斯却认为他从中并未学到什么东西。相比之下，他更喜欢自由哲学家卡尔·波普。卡尔·波普鼓励他要严肃地思考世界运作的方式，并且要他尽可能地从哲学的角度来解释这个问题。这为索罗斯建立金融市场运作的新理论打下了扎实的基础。

曾经一度，贫困差点使索罗斯辍学，是伦敦经济学院帮助他战胜了困难，使他在书籍和思想中找到了莫大的乐趣。他还写了一本书，但没写完，就搁置了，因为毕业将近，对于年轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的索罗斯来说，无论对未来有多少幻想，谋生成为当务之急。

1953年的春天，索罗斯从伦敦经济学院毕业，但学位并没有给他丝毫的帮助。他去做任何能找到的工作，首先是去北英格兰的海滨胜地销售手提袋，此次经历使他感到生活是艰辛和不易的，尤其是钱的重要性。从此以后，他逐渐放弃以前那种不切实际的想法，寻觅一个可以提供高工资的工作。为踏入伦敦投资银行的门槛，索罗斯给市里所有的投资银行都写了求职信，机会终于降临了：辛哥尔与弗雷德兰德为他提供了一个培训生的工作，从此揭开了他金融生涯的序幕。

对于这份工作索罗斯十分着迷，不久，他便成了一名在黄金股票套汇方面颇有专长的交易员，特别是在利用不同市场差价赚钱方面。从此，他开始有了一些小钱。但伦敦的单调已不能满足日益成长起来的索罗斯了，于是他决定到世界最大的金融中心、冒险家的乐园——纽约闯荡一番！

2. 量子基金的神秘魅力

索罗斯虽然只带着仅有的5000美元来到纽约，但他具有竞争的优势，那就是他来自伦敦，而纽约需要的恰是一位熟知英国市场的金融专家。于是，在朋友的介绍下，索罗斯进入了F·M梅叶公司，成为一名黄金和股票的套利商。

虽然在后来，套利已经是最火爆的金融赌博形式之一，但是，在30年之前，套利却是非常萧条的行当。那时，没有人愿意投入大额股份，以期待从公司的接收股中获得几百万美元赢利。50年代的生活是很单调的，像乔治·索罗斯这样的生意人，只能通过小心翼翼的研究，利用同一股票在不同市场的微小差价，通过低价买进高价卖出来赢得利润。在那时，欧洲人只和欧洲人打交道，美洲人只和美洲人接触。这种地方观念使他有利可图，也使他在欧洲证券方面大有可为。

1960年，索罗斯第一次对外国金融市场做了成功的尝试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过调查,他发现,由于安联公司的股票和不动产业务上涨,该公司股票售价和资产价值相比就大打折扣了,于是他就建议人们购买安联公司的股票。摩根担保公司和德雷福斯购买了大量安联公司的股份,但其他人并不相信。事实上,索罗斯是正确的,后来安联股票的价值连翻了三倍。从此索罗斯名声大振。

1963 年,索罗斯开始在美国一家主要经营外国证券贸易的爱霍德·布雷彻尔德公司工作。他被雇为分析员,一开始,主要从事国外证券分析。由于索罗斯在欧洲形成了关系网络,而且他能够讲多种欧洲语言,包括法语、德语,自然而然地成为这一领域的开拓者。4 年之后,他成为爱霍德公司研究部主管。

几年下来,索罗斯为公司赚了不少钱,成为了老板的左膀右臂和公司的顶梁柱,但就在这时,这个不安分的人已经在酝酿着离开的打算,他不想再给别人打工了,他要开创一番自己的事业。

1970 年,索罗斯和好友罗杰斯携手合作,组建了量子基金,该基金设立在纽约。开始时资产只有 400 万美元,不久,索罗斯认识的非美国国籍的境外投资者们便投入了 600 万美金的巨资,从而避开美国证券交易委员会的监管。量子基金从事全方位的国际性金融操作,把净值的资本投资于股票市场,而将融资(通过贷款的方式使资金得以融合并流通)的部分投资于像股票指数、期货、债券、外汇等金融商品上。原因是股票的流动性相对于金融商品而言较小,因此将部份的净值资本投资于股票上,万一发生追缴保证金时,能避免灾难式的崩盘。刚开始运作时量子基金只有三个人:索罗斯是交易员,罗杰斯是研究员,还有一人是秘书。

人们在描述量子基金时,通常把它划归"宏观基金",这是由于该基金的经营战略是利用全球宏观经济事件进行交易而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得名。在索罗斯之前还没有过"宏观基金"之类的事物,以前只有股票基金和债券基金，而且当时这些基金的数量也远没有现在这么多。索罗斯创造了新事物。至此,一位伟大的基金经理诞生了,他把世界当作自己表演的舞台,在货币和股票指数上大做文章。

当时根本没有人注意这个小不点基金，但是索罗斯凭借其过人的分析能力和胆识，引导着量子基金在世界金融市场一次又一次的攀升和破败中逐渐成长壮大。期间,索罗斯在蓄势待发,他订阅了大量的商业期刊,每天研究成堆的报告,他在为自己寻找着每一个机会、每一个空隙。

机会终于来临,1973 年，埃及与叙利亚大举入侵以色列，以色列由于武器落后而惨败。从这场战争中,索罗斯联想到美国的武器装备也有可能过时，美国国防部很可能会花费巨资用新式武器来重新装备军队。于是量子基金便开始投资于那些掌握大量国防部订货合同的公司的股票，这些投资给量子基金带来了巨额的利润。

索罗斯之所以独特是因为在一种股票流行之前，他能够透过乌云的笼罩看到希望,很清楚为何要买或不买。当他发觉自己所处的环境不利时,能够快速地走出困境。

索罗斯特别喜爱的招数是卖空。他也承认自己喜欢通过卖空而获胜以赢得利润,因为卖空给他带来了谋划后的喜悦。一般情况下,公司在几个大的机构上下赌注,然后卖空,而当这些股价猛跌时,公司就赚到丰厚的利润。虽然在别人眼中，这种卖空冒险太大了，但因为事前索罗斯做足了研究和准备工作,因此,他的这种冒险十有八九会以胜利告终。

1975 年,乔治·索罗斯开始在华尔街社区引人注目。他自己所具有的赚钱本领也引起了人们的关注。此时,索罗斯在英国证券市场运作得非常顺利。在股市上涨到顶峰时,他卖空英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国英镑。又在英国股市采取了大量措施，以极低的价格买进，并且数量极大，据说价值是10亿美元，这使他最终赚取了1亿美元。此时公司的业绩也令人难以置信，居然增长了102.6%，总资产达到3.81亿美元。这一系列的事实使他成为华尔街上鼎鼎有名的大人物！

3. 豪赌日元

索罗斯接受的第一个大考验是在1985年的9月。这年9月6日，索罗斯赌马克与日元定会升值，而事实上马克和日元一直在下跌。于是他对自己的帝国循环理论产生了怀疑。他在这两种货币上共计投入7亿美元，超过量子基金的全部价值。虽然他损失了一些钱，但是却依然相信自己是正确的，于是又继续买进这两种货币，高达8亿美元，这比量子基金多出了2亿美元。在1985年9月22日，索罗斯的“电影脚本”开始具体化。新上任的美国财务部长杰姆?贝克决定美元必须贬值，因为美国人民正在呼吁要保护美国工业。美财务部长贝克与西德、法国、日本和英国的财政部长，即5人小组在纽约的广场饭店聚会。索罗斯得知这一会议的消息后，很快便意识到这些财政部长们将要做什么。他夜以继日地工作，买进数百万日元。

协商后的第二天，美元的兑换率被宣布从239日元降到222.5日元，这是历史上最大的一次跌落。令索罗斯高兴的是，他一夜之间竟赚得了4000万美元。

接下来的六个星期中，美元在中央银行的持续推动下继续下跌。到了10月下旬，美元已经跌落了13%，达到205日元。到了1986年降到了153日元。外币对美元的兑换率平均升值为24%~28%。索罗斯的这场豪赌一共动用了15亿美元。他运用“金融”这一杠杆，把大笔的钱投进马克与日元。事实证明这一行动是明智的。他前后共赚约15亿美元。在11月最初的两个星期后，基金已经增加到了8.5亿美元，而索罗斯持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值15亿美元的马克和日元，几近基金的两倍。他卖空价值8700万美元的英镑和2亿美元的石油，买进10亿美元的股票、期货和近15亿美元的债券。所有这些加起来，使他在各种市场里拥有了价值40亿美元的空头和多头。

4. 金融大鳄独揽天下

很多投资者都认为金融世界应该是有序的，股票的价格也应该有其固定的逻辑。一旦辨明了这种逻辑与规律，就能够发大财。但索罗斯却持不同的观点。在他眼里金融世界是动荡的、混乱的、无序可循的，只有辨明事理，才能无往不利。要是认为金融市场的一举一动只是某个数学公式中的一部分，是绝不可能奏效的。他对"数学不能控制金融市场"深信不疑，因为他认为控制市场的关键是心理因素。更确切地说，只有掌控住大众的本能才能控制市场，亦即必须了解大众将在何时、以何种方式聚在某一种股票、货币或商品的周围。只有这样，投资者才有可能取得成功。这也就是索罗斯的"坚果壳"理论。

索罗斯的成功有其鲜明的特点：一是善于充分利用杠杆原理，巧妙利用借贷和抵押；二是投资于很多不同类型及风险的资产，既投资于货币，也投资于其他金融资产，如股票、债券和期货等；三是既做空头也做多头；四是侧重于购买短期证券以保持高度的灵活性，有较强的投机性；五是作为业绩基金，基金管理人员所得的报酬与盈利与所管理的基金规模成正比，管理人员和索罗斯本人就是基金的重要持股者，他们与基金同甘苦、共命运。

索罗斯的前半生比较低调，但当他踏入20世纪90年代却频频有惊世之举。1992年的英镑之战、1997年的亚洲金融风暴，这两场战役令索罗斯众人皆知，还为他赢得了诸如"历史上最伟大的投机者"、"国际金融大鳄"等等毁誉参半的称号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)狙击英镑

在华尔街,索罗斯虽然是一名大家所熟知的高手,但真正让外界了解他的,却是90年代的两次大危机。在这两次大危机中,索罗斯都是关键的人物。其一是发生在1992年的英格兰银行事件。

几百年来,世界的主要货币一直是英镑,其在世界金融市场占据了极其重要之地位。尽管在20世纪末期,由于经济衰退,英镑在世界货币市场的地位开始下降。但作为保障世界金融市场稳定的重要机构——英格兰银行,一直都是英国金融体制的强大支柱,因为英格兰银行具有极其丰富的市场经验和强大的实力,还从未有人胆敢与这一国家金融体制抗衡。然而出乎意料的是,索罗斯竟然对准英镑与英格兰银行发动了一次前所未有的大攻击。

1989年11月,德国统一。在很多人看来,统一后的德国将会很快地复兴和繁荣起来,而欧盟12个成员国于1992年2月7日签订的《马斯特里赫特条约》更是让大家深受鼓舞:一个"大欧洲"的概念即将形成。但是索罗斯通过冷静地分析,认为统一后的德国由于重建原东德,必然要经历一段经济拮据时期。德国只会更加关注自己的经济问题,而无暇帮助其他欧洲国家渡过经济难关,这将给其他欧洲国家的经济和货币带来深远影响,货币联盟并非是件好事。

不出所料,条约签订后不到一年,一些欧洲国家就很难协调互相的经济政策。当时英国经济长期处于不景气状态,陷于困难重重的境况,不可能继续维持高额利率的政策。要想刺激本国经济的发展,降低利率是惟一可行的方法。虽然其首相梅杰曾多次强调要维持英镑在欧洲货币体系的地位,但在索罗斯看来这只不过是虚张声势,并且已经在暗暗进行进攻之前的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1992年9月，索罗斯和一些长期从事套汇经营的共同基金和跨国公司同时在市场上抛售疲软的欧洲货币，迫使这些国家的中央银行不得不拆巨资来支持各自的货币价值。在这场较量中，索罗斯成为了中坚力量，仅他一人就动用了100亿美元。

同年9月15日，索罗斯决定大量放空英镑。使英镑对马克的比价一路狂跌，虽有消息传英格兰银行购进30亿英镑，但仍然未能力挽狂澜。到傍晚收市时，英镑对马克的比价差不多已跌到欧洲汇率体系所规定的下限。英镑已处于退出欧洲汇率体系的边缘。到了第二天，英国政府彻底宣告失败，英镑退出了欧洲汇率体系。尽管在这场捍卫英镑的行动中，英国政府不惜动用了价值269亿美元的外汇储备，但最后还是以失败而告终。这一天被英国人称为"黑色星期三"。紧接着，意大利与西班牙也纷纷宣布退出欧洲汇率体系，这时，意大利里拉和西班牙比塞塔开始大幅度贬值。

在这场袭击英镑行动中最大的赢家是索罗斯，他的照片被刊登在了各大杂志上，《经济学家》杂志称他为"打垮了英格兰银行的人"。而在这一年，索罗斯的基金增长了675%。他自己也因净赚6.5亿美元而荣登《金融世界》杂志"华尔街收入排名表"的榜首，这一记录至今仍然被他保持着。

(2)亚洲金融危机

这之后，索罗斯又把目标瞄向了东南亚，从而掀起了一场轰动世界的亚洲金融危机。90年代初期，当西方发达国家正处于经济衰退时，东南亚国家的经济却出现了奇迹般的增长，当亚洲经济处于泡沫状的狂热与兴奋之时，丝毫没有意识到自身经济体制的漏洞，但是这却早已被索罗斯察觉到了。

随着时间的推移，东南亚各国经济过热的迹象更加突出，虽然中央银行采取了不断提高银行利率的办法以降低通货膨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胀率，但与此同时，此种方法也为很多投机商提供了机会。银行本身也加入到了投机者的行列。这就造成一个严重的后果，即各国银行的短期外债巨增，一旦外国游资迅速流走于各国的金融市场，将会导致令人痛苦不堪的大幅震荡。而这中间，泰国的问题尤为严重。因为当时泰国在东南亚各国金融市场的自由化程度是最高的。

索罗斯正是看准了东南亚资本市场上这一最薄弱的环节遂决定先大举袭击泰铢，进而扫荡整个东南亚国家的资本市场。1997 年，索罗斯和其他套利基金经理开始大量抛售泰铢，泰国外汇市场立刻波涛汹涌、动荡不安，泰铢也直线下滑，虽然泰国政府动用了 300 亿美元的外汇储备与 150 亿美元的国际贷款企图力挽狂澜，但这区区 450 亿美元的资金相对于无量级的国际游资来说，好似杯水车薪，螳臂挡车。索罗斯的"飓风"很快就扫荡了印度尼西亚、菲律宾、缅甸、马来西亚等国。印尼盾、菲律宾比索、缅元、马来西亚林吉特纷纷大幅度的贬值，导致工厂倒闭、银行破产、物价上涨等等惨不忍睹的景象。这场扫荡东南亚的索罗斯"飓风"一举刮走了百亿美元之巨的财富，致使这些国家几十年的经济增长化为灰烬而毁于一旦。

所有亚洲人都记住了这个恐怖的日子，也记住了这个可怕的人，人们开始叫他"金融大鳄"，在一些亚洲人心中，索罗斯甚至成为一个十恶不赦、道德败坏的家伙！

(3)双重形象并存

但是，索罗斯自己却认为不是这样的，他说自己是一个复杂的人。在世界的一些地区，他因迫使英格兰银行屈服与使马来西亚人破产而出名，也就是作为投机者与魔鬼而出名。但是，在世界的其他一些地区，他被视为'开放社会'的坚强捍卫者。"

他的确是一个复杂的人，让人无法猜透、看穿。与索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在金融市场的无情杀伐相比,他又是一个大慈善家、哲学家,他曾获得过代顿和平奖,这是根据1995年签署的旨在结束波黑内战的代顿和平协议而命名的。仅在2000年,索罗斯旗下的援助波黑基金会就为波黑的教育、卫生、社会发展等领域投入了近5亿美元的资金,还把25000美元的奖金捐献于波黑的重建事业。同时还将自己的钱,建立了一个基金会,专门用于贫困学生的上学问题……

在索罗斯来华访问之时,有记者曾问他,他是怎样把慈善家和"鳄鱼"的形象结合在一起的?"一只口袋挣钱,一只口袋给钱"是他的天性,还是树立公众形象的需要呢?

索罗斯是这样回答的:"这分为两个方面。在金融运作这方面,说不上道德的有无,这只是一种操作。金融市场不属于道德范畴之内,在这里道德根本就不存在,因为它有自己的游戏规则。我只是金融市场的一个参与者,我也会按照已经定好的规则来玩这个游戏,而且是不会去违反这些规则的,所以我并不觉得内疚或需要负什么责任。对于亚洲金融风暴,即使没有我炒作,它照样还是会发生的。我并不认为炒外币、投机是不道德的。另外,我是很遵守运作规则的。作为一个有道德和关心规则的人,我希望确保这些规则有利于建立一个良好的社会,所以我才主张改变某些规则的。虽然这些改进和改良会影响到我自身的利益,我还是会支持它,因为需要改良的这个规则或许正是事件发生的真正原因。"

这实际上是索罗斯给亚洲人上了一堂"规则"课。他很清楚地表明了自己的观点:有些规则正是"事件发生的真正原因"。就亚洲金融风暴来说,遍布于亚洲国家金融领域的许多"规则"其实就是这场事件发生的真正原因,就算他不去炒作,它也会照样发生。

这就是索罗斯,人们永远无法预料到他下一步又会是什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么，是高扬和平的旗帜，还是又一次让世界震惊、民众遭殃的大地震，但不管怎样，他仍然是我们这个世界上最伟大的投资者之一，带给我们的是更多的、深层次的思考。

除了炒卖股票、货币之外，他还在化妆品行业、矿业以及火箭制造业上赌运气。

不过自从索罗斯在东南亚的出色投机取得成功之后，他在香港炒港币时却遭受了挫折，此后就一直不顺。他投资科技股票时，这类股票总是会跌得很惨。而等到他把自认为是垃圾的科技股票甩掉后，这类科技股票居然一直没全部完蛋，甚至出现了上涨。

5. 布什最坚定的反对者

索罗斯是历史上最成功的投资者，也是充满博爱精神的慈善家。现在，他又进入了一个新的角色：布什最坚定的反对者。

虽然乔治·索罗斯沉默寡言，喜欢独处，但他从来都无法逃开公众的关注。在公众眼中，索罗斯向来是个极具争议性的人物。索罗斯不为别人管理资金，但他在电视节目中一段十分钟的讲话足以撼动金融市场。在反对者的眼中，他是一个不择手段、惟利是图的金融投机者，靠狙击别国货币、破坏金融稳定来谋取巨额的利润。但在另一些人眼中，他是一个大慈善家，每年他都捐出数亿美金来鼓励社会的开放和教育的完善。

后来，人们对他的争议更加激烈，因为在2003年，年届73岁的索罗斯为自己设定了一个新的目标：他把自己塑造成为一个斗志昂扬、愤怒已极的党派批评家，而这次他攻击的对象竟是布什政府和美国的政策。索罗斯演讲的足迹遍及世界各地，从西雅图的市政厅、巴尔的摩的国际关系学院，到在雅典召开的世界经济论坛，席间索罗斯大声疾呼：美国如今正身陷于一场危机之中。他认为：无论是在美国本土还是在其以外的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地方，美国政府都在以牺牲开放和民主为代价，搜寻着一些“看不见的敌人”。索罗斯一直都在悉心观察国际政治舞台，且交游甚广，交往的对象包括联合国秘书长科菲·安南、巴西总统卢兹·卢拉·席尔瓦，以及布什总统的外交政策高级顾问保罗·沃尔夫维茨等等。索罗斯用最直白、最激烈的言语抨击着布什总统。

“我亲身经历过德国人和苏联人的统治时期。”索罗斯在布达佩斯市玛格丽特岛的一个公园散步时这样说，“当我听到布什总统说，凡是不与我们站在一起的人，统统都是我们的敌人时，我仿佛听到了警钟在响。”他把布什总统的演讲称为“奥威尔主义”(指为达到宣传目的而篡改并歪曲事实的真相)

6. 辉煌后的平淡

自从 2000 年 4 月开始，乔治·索罗斯就一直在物色自己心目中的接班人。他原本有意让儿子罗伯特·索罗斯来掌管自己的基金王国，但是罗伯特对这一职位避之不及，无奈之下，索罗斯只好物色其他的人选。2001 年 10 月在罗素·雷诺的帮助下，索罗斯聘用威廉·斯塔克出任公司首席执行官。斯塔克此前曾有过管理 600 亿美元资金的资历。然而在 2007 年 1 月，44 岁的基金经理人罗伯特·毕晓普又进入了索罗斯的视线。

索罗斯在 2000 年萌生了退隐山林的念头。在基金市场上经过了几番挫折之后，年事已高的索罗斯不得不承认，他对金融走势的洞察力已大不如前，自信心也随之慢慢在消退。

退休后，索罗斯有两个愿望。一是专注于慈善事业：他于 2007 年 7 月宣布把旗下的旗舰量子基金和量子新兴基金合并成量子慈善基金会，目的是想换取较为可靠的收入，为慈善活动出资。索罗斯已经用这笔慈善基金在东欧地区建立了一些大学和科研机构，以专门资助教育事业，并受美国政府的委托，管理着一个面向南斯拉夫等前东欧地区投资的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯的第二个愿望是能够潜心研究哲学，整理他自己的哲学思路，实践开放社会的构想。希望能够利用退休后的时间，在有生之年形成一套属于自己的哲学思想，并整理成册。

这个昔日在金融界叱咤风云、呼风唤雨的人物，如今已经认真地开始了自己对社会和人生的思考与总结。

(二)令人难以捉摸的投资手段

索罗斯说，他的特长就是没有特定的投资作风，或者更精确点，他常常改变自己的作风以迁就环境。在基金方面，乔治·索罗斯的投资原则是全方位，多方向的。他投资的对象繁多：有英格兰的股票、香港的房地产、日本的铁路等；投资的种类有债券、期货、股票、期权、货币、指数等。他技艺高超、套路多变，以少量度的保证金作大量的投机性买卖，如卖空、期权等等。一般人难以捉摸，更不消说去效法了。

1. 不按规矩的投资方式

与其他投资大师的投资方式比较起来，索罗斯的投资方式是截然不同的，他没有严格的原则和规律可循。他曾说："我的特长是我没有特定的投资风格……我并不按照既定的原则行事，但却留意游戏规则的改变。"索罗斯善于察觉混乱状态，更像是一条蛰伏于森林湖泊旁等待猎物出现的巨鳄一样，等待正确的时机，然后奋力一击，像鳄鱼扑向猎物一般把握机会。

(1)耐心等待时机出现

投资者通常都是按照股票的基本面或者既有盈利来决定投资的，但对索罗斯来说，这无疑是反应缓慢的过去式。他的做法是知微见著，一叶知秋，按现状的一些蛛丝马迹，去分析即将出现的未来转变；按预测来部署进攻策略，然后再静心等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候捕杀的一刻。就像鳄鱼看见树旁有风吹草动，而预知将有兔子从某一个角落跳出来，因而在附近等候一样。

索罗斯能从世界金融领袖的公开声明以及所作的决定中，察觉出趋势、动向和节奏。他比大部分人更了解全球经济的因果关系，也就是A发生、B决定随之而来，接下来则是C的出现。索罗斯认为，整场游戏往往是长时期的战斗，因为利率和汇率变动的效果需要时间才能显现，因此需要很大的耐性。

(2)全力而为的进攻

索罗斯是少数的风险大师，他所讲求的风险，不是循序渐进地一边保住既有利益一边赚取微利，而是如何用尽手头上的每一个筹码，在大赚与大赔的极端中取得平衡。

索罗斯认为进攻必须果断，不要"小心翼翼"地赚小钱，除非不出手，看准时机的话，必须要赚尽。索罗斯认为投资人所能犯的最大错误不是大胆，而是太过保守。

当某个时机出现时，他有胆量拿出所有身家下注，甚至循环抵押借贷以得到更多筹码，因为他认为，如果对股票有必涨的信心，就不应该投资得那么少；如果没有出击的信心，就根本不应该下注！在1992年的狙击英镑之役中，其手下大将史坦原本拟建立30或40亿美元的英镑空仓，而索罗斯却说："你这样也算仓位?"于是提高至100亿美元。

(3)事情出乎意料时，首先要"保命"

索罗斯擅长绝处求生，懂得何时放弃。求生是投资者的一个重要策略。他投资成功的关键不仅在于懂得何时看对股票，而且还在于承认自己何时犯错。有时他的行动看起来像最嫩的新手，卖到低点买到高点，但是索罗斯的信念是：放弃战斗活下来，好在另一天卷土重来再上战场。

如果市场变化与索罗斯期待发生的事情不相符时，他便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道自己犯了错，但他会进一步探索找出自己错在了什么地方。一旦他找到答案，便有可能被迫修正原来的判断，或者完全舍弃，这样一来就要承受巨大的亏损，但是如果不及时止损，会赔得更多。索罗斯指出：做错事不丢脸，当错误变得明显而不去矫正时才丢脸。他常以此自夸，不在于他常常作对，而在于他比其他多数人更善于发现自己何时做错。

1987 年，索罗斯估计日本股市即将崩溃，于是他用量子基金在东京做空股票，在纽约买入标准普尔期指合约，准备大赚一笔。但在 1987 年 10 月 19 日的“黑色星期一”，他的美梦化成了泡影。道琼斯指数创记录地下跌了 22.6%，这至今仍是历史最大单日跌幅，同时，日本政府支撑住了东京市场。索罗斯遭遇了两线溃败。

索罗斯没有犹豫就开始全线撤退。他报价 230 点出售他的 5000 份期指合约，但没有买家，在 220 点、215 点、205 点和 200 点，同样无人问津，最后，他在 195~210 点之间抛出。这一次索罗斯把他全年的利润都赔光了。但他并没有为此烦恼，他坚持了他的风险控制原则，毫不犹豫地撤出了。

2. 立体投机策略

索罗斯采用的是立体投机策略，即采取各类金融工具同时进行投机性冲击的策略。

①利用即期外汇交易在现货市场上进行投机。具体做法是从当地银行贷款或离岸市场融资获取足够的弱币（泰铢），在现货市场上猛烈抛售换取外币（美元或日元），引起市场对该货币的贬值预期，从而引发跟风性抛售，待其贬值以后再从即期外汇市场以低价回购该货币偿还贷款。

②利用远期外汇交易在远期外汇市场进行投机。具体做法是向当地银行购买大量远期合约，卖空远期弱币（泰铢），银行为了规避风险会设法轧平货币头寸（指银行、钱庄等所拥有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的款项，收多付少叫头寸多，收少付多叫头寸缺)，即在现货市场上售出该货币换取外币，也会引起如上的效应。待该货币贬值后索罗斯可以用到期日相同金额相同的多头远期合约做对冲，或到期时在现货市场以外币换取该货币进行交割。

③利用外汇期货和期权交易进行冲击，手段与远期外汇交易类似。

④利用货币当局干预进行投机。具体做法是当货币当局(泰国)遇到大量抛售本币时，为了维持汇率稳定(泰铢与美元挂钩)，将会入市干预，吸纳被抛售的本币，同时提高本币的短期贷款利率以提高投机者的投机成本。这两种做法都会抬高本币的利率。而投机者预期利率会大幅上升，可以利用利率互换合约，以固定利率换取浮动利率获利。由于利率上升会引起当地股市的下跌，投机者还可以通过卖空当地股票进行牟利。

3. 投资理论

(1)反射理论

“反射理论”是索罗斯的核心投资理论。简单地讲，反射理论指的是投资者与市场间一种互动的影响。索罗斯认为，投资者和金融市场的关系：即投资者根据自己掌握的资讯与对市场的了解，来预期市场走势的行动，但事实上，这一行动也反过来影响、改变了市场原来可能出现的走势，从而使二者不断地相互影响着。因此，从根本上就不可能有人掌握完整的资讯，加上投资者同时会因个别的问题影响到他们的认知，而对市场产生“偏见”。

按照索罗斯的观点，投资大众的“偏见”正是金融市场动力的关键所在，因为当投资者持着这种“偏见”进入市场时，这种错误的行为会影响市场的看法和走势，这就构成了索罗斯所说的“流行偏见”。当此种“流行偏见”只局限于一小部分投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者时，那么它的影响力尚小，但是不同投资者持有的此种偏见在互动中就会产生“群体影响力”，这样一来，“流行偏见”就会演变成具有主导地位的观念，这就是索罗斯所说的“羊群效应”。

当真实与认知的差距很大时，形势往往就会失去控制。索罗斯得出这种结论：“这一过程在刚开始时能自我强化但却无法持久，因此最后必然会反转。”“盛极必衰、否极泰来”，狂涨带来狂跌，狂跌又酝酿着狂升，于是索罗斯就捕捉到市场大起大落之间的时机，每次都能抢先一步带动投资者的行为，为他自己创造出赚钱的机会。

认清在哪个时点市场开始靠自己的动能壮大是索罗斯投资成功的关键，找出这样的时点之后，投资人就能知道连续涨跌不停的走势即将开始或正在进行。索罗斯认为，连续涨跌不停的走势具有以下6个主要的步骤：

①趋势还没被确认。

②等趋势已被确认，往往会被强化，于是就开始了自我强化的过程。流行的趋势和流行的偏见彼此强化，趋势仰赖于偏见，偏见会变强并愈来愈夸大，这时远离均衡的状况便会出现。

③市场的走向是经得起考验的：偏见与趋势可能经得起各种外部冲击反复的考验。

④当偏见与趋势受到冲击后存留下来，这时就是“无可动摇”的，索罗斯称其为“加速期”。

⑤信念和真实间的背离很大时，是认清真相的时刻。

⑥最后，形成自我强化的连续涨跌走势，情况就会开始逆转。

当趋势不再被信念强化，整个过程便会开始迟滞不前，失去信念导致趋势反转，并且这个过程会达到索罗斯所说的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉点。于是市场就会往相反的方向前进，此时就出现了索罗斯所说的灾难性的大涨及大跌。

在实践中，索罗斯被认为是逆向的操作者，但不得不承认他在和大众为敌时总是很小心翼翼的。虽然大部分的时间会跟着趋势的走向，但他却一直在寻找着趋势的转折点，索罗斯认为惟有此时与大众为敌才具有意义。

(2)“大起大落”理论

在索罗斯看来，偏差始终存在于对市场的认识和现实之间。有时这种偏差很小，并且相互接近，他称其为“近均衡”现象，索罗斯对此毫无兴趣；有时这种偏差很大，并且相互不接近，他称其为“远均衡”现象。索罗斯正是对“远均衡”现象感兴趣。但“远均衡”现象有两种:一种是尽管认识与现实相差很远，但状态还是稳定的，这是“静态不均衡”，这种状况仍引不起他的兴趣；另一种是状态不稳定，市场迅速变化，认识与现实间的偏差越来越大，直到二者间的差距大到非要引发一场灾难不可，这是“动态不均衡”，而这正是索罗斯最感兴趣的。

“动态不均衡”是“自我强化”的结果，“自我强化”的发展一定会使投资者进入到一种盲目狂乱和“类兽性”的失控状态之中，进而导致市场价格的暴涨和暴跌。“市场越不稳定，就会有越多的人受这种趋势的影响；使随趋势而投机的影响也就会越大，市场形势就越来越不稳定”。最后，达到一个一定的临界点，以致局势失控、市场崩溃，而相反方向的“自我强化”过程又会重新开始。市场参与者的任务是“走在市场曲线的前面”，而不是设法去纠正市场，因为要想“在混乱中取胜”，就必须要超前地掌握趋势；甚至，要是有可能的话，还应当设法主动地、积极地去推动趋势的发展。这就是索罗斯的“大起大落”理论。

索罗斯的这一理论，正反映了国际大金融投机家的思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯几次投机操纵市场的得逞，有时甚至使他会有一种自己是“上帝”的感觉。正是这种自我膨胀的“自我强化”，导致了他1998年8月在香港市场投机的失败，从而损失了大约100亿港元。了解索罗斯的理论，有助于我们在当今世界的“金融战争”中知己知彼，在金融开放过程中防范风险，维护我国的金融安全与主权独立。

索罗斯的理论的确有它合理的地方，无论是他的理论还是他的实践都告诉我们：

第一，这是一种适用于“大起大落”市场的理论，它与我国当前以“稳定”为基调的市场是不和谐的。

第二，这是一种利用混乱、制造混乱的理论。不必说一般的投资者，即使是大机构与庄家也极少有这个能耐。既然这样，我们也就只能对他的理论欣赏一番，作为普通的投资者要想“心动不如行动”是不可能的。

4. 谨慎融资

索罗斯重大胜利中从事的大部分是融资，但是索罗斯并非疯狂地一味运用融资操作，他本人非常了解融资的风险。他对融资的观念有几个基本的重点：

①基金的净值必须用来支持所使用的融资，不得超过借贷的融资部分，不得超过基金净值，以防举债大于资产的负面状况产生。

②对于纯粹的商品类基金，使用的融资倍数十分节制，太危险的不碰，在索罗斯的认知里，商品类基金的风险较大，因此索罗斯在没有太大的把握下，不敢轻易以高杠杆方式操作。

③投资组合本身就具有融资效果，索罗斯认为期货、债券、股票各有不同成数的融资保证金，所以不同的投资组合，就出现不同情况及比例的融资成数，所以善用各类商品及工具，就可以变化融资成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④必须处于正确的行情，才能借融资来获利。索罗斯相信自己看法正确时，才会大手笔投入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、麦哲伦基金创始人
——彼得·林奇

彼得·林奇是麦哲伦共同基金的创始人，在世人眼中，他是财富的化身，他手上的基金是有史以来最赚钱的，而且年投资回报率曾经一度神奇地高达30%，如果在1977年投资100美元于麦哲伦基金，在1990年取出，这13年之后就变成了2800美元，而这28倍的增值，不过才13年的时间。

(一)投资股票型基金的选股高手

彼得·林奇凭着杰出的投资才能，创造出令华尔街惊叹的投资业绩。1977年主管麦哲伦基金以来，到1990年的十几年间便将公司资产由2000万美元增长至140亿美元，投资组合也由原来的40种股票变成了1400种。《时代》周刊称他为“第一理财家”，《幸福》杂志则称誉他为股票领域一位超级投资巨星。然而，这位自诩为“股票天使”的投资大师原来只是高尔夫球场上的一个小球童，能够取得如此骄人的业绩与他严谨的思辩能力有关，更与他深邃的投资哲学密不可分……

1. 高尔夫球场上的早期股票市场教育

1944年1月19日，彼得·林奇出生于美国波士顿一个富裕的家庭。父亲曾经是波士顿学院的一个数学教授，后来成为约翰·汉考克公司的高级审计师。但不幸的是，在林奇10岁那年，父亲因病去世，全家的生活开始陷入困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了生活下去，家人开始节衣缩食，林奇也从私立学校转到了公立学校，而且不得不找份半天的工作，以补贴家用。11岁的他在高尔夫球场找了份球童的工作。这份工作对林奇来说是最理想不过了，球童工作一个下午比报童工作一周挣的还多。

高尔夫球场一直是风云人物、名流巨贾的聚集之地，与其他球童不同的是，林奇不仅捡球，还注意学习。从高尔夫俱乐部的球员口中，他接受了股票市场的早期教育，知道了不同的投资观点。布雷·伯雷高尔夫球俱乐部的成员都是大公司的董事长和股东，他们除了打高尔夫球外还交流投资观点，林奇跟随球手打完一轮球，就相当于上了一堂有关股票问题的免费教育课。

在五六十年代，虽然是经济发达的美国，但人们的意识还是相对保守，对股票业并不很信任。虽然股市上涨了3倍，但人们仍视股票市场如赌场，把买股票等同于赌博行为。原本林奇也是这样想的，但球童的经历开始让林奇逐渐改变了看法，增强了赚钱意识，虽然他那时并没有钱去投资股票。

球童生涯并未妨碍彼得·林奇的学业，他读完了中学，顺利考入宾州大学沃顿商学院。即使在沃顿商学院学习期间，林奇也未放弃兼职球童的工作，他还因此获得了弗朗西斯·维梅特球童奖学金。

2. 小试身手

沃顿商学院的经历对于以后林奇的成长是十分关键的，他要成为像高尔夫球场的客户一样成功的人物。由于日后的职业目标十分明确，他开始有目的地专门研究与股票投资有关的学科。除了必修课外，他没有选修更多的自然科学、数学和财会等课程，而是重点地专修社会科学，如历史学、心理学、政治学。此外，他还学习了玄学、认识论、逻辑、宗教和古希腊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哲学。此时林奇已经意识到，股票投资是一门艺术，而不是一门科学，历史和哲学在投资决策时显然比统计学和数学更有用。

因为球童的兼职和奖学金做经济的坚强后盾，他在进沃顿商学院的第二年就有了一笔不小的积蓄。他决定用这笔积蓄进行股票投资。他从积蓄中拿出1250美元投资于飞虎航空公司的股票，当时他买入的价格是每股10美元。后来，这种股票因太平洋沿岸国家空中运输的发展而暴升。随着这种股票的不断上涨，林奇逐渐抛出手中的股票来收回资金。靠着这笔资金，他不仅读完了大学，而且念完了研究生。

3. 接管麦哲伦基金

第一次股票投资的成功坚定了林奇的投资信心。他坚信在股票市场中，大的聚财机会是存在的，只要抓住它，就会有更多的机会随后出现。

暑假期间，林奇来到世界最大的投资基金管理公司——“富达”，在这里做暑期实习生。富达公司在美国发行共同基金的工作方面做得非常出色，它犹如投资公司中的圣殿。能在这样的公司实习，对于彼得·林奇来说，是一次非常难得的机会。

在富达公司，林奇被分派作企业调研和撰写报告的工作，负责对全国造纸业和出版业公司的真实情况进行实地调查分析。这份工作不仅使林奇打破了对股票分析行业的神秘感，也让他对书本上的理论产生了怀疑。他觉得大学教科书上的理论根本无法帮助人们获得投资上的成功，教授们也远不如富达公司的同事们干得好。如果要在理论与实践之间做出选择，他更愿意当一名实践家。这种信念促使了林奇后来特别注重实际调研的作用。

1969年，林奇已经毕业了，也服完了兵役。他来到富达，正式成为公司的一名职员，起初是金属商品分析师，干了几年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析工作之后,1974 年,林奇升任富达公司的研究主管。当时公司正陆续扩展化学、包装、钢铁、铝业以及纺织等部门的业务,这些工作为他深入了解证券业务提供了良好的机会。他除了不断走访公司,收集情报,从中挑出最有前途的投资领域之外,还注意将自己的判断结果与实践相对应,这一切为他以后驰骋投资领域积累了丰富而宝贵的经验。

8 年后,也就是 1977 年,林奇由于工作出色升任富达旗下的麦哲伦基金的主管。这个升迁也是一个很大的挑战。一方面,林奇终于可以直接面对市场,但另一方面,富达有几十个、几百个、几千个这样的基金主管,要想做出一番成就,脱颖而出,必须付出更多的辛苦和更多的思考。

虽然林奇在接管麦哲伦基金时, 资金仅有 2200 万美元,其业务也仅局限于几家较大的证券公司。但对于林奇这个初学者而言,却是再合适不过了。因为这样可以让他按照自己的投资理念去施展自己的投资才华。

林奇是一个工作狂, 每天的工作时间长达 12 个小时,他投入了自己所有的心血和精力。每天要阅读几英尺厚的文件,每年要旅行 16 万公里去各地进行实地考察,此外,每年还要与 500 多家公司的经理进行交谈。在不进行阅读和访问时,他则会几小时十几小时地打电话, 从各个方面来了解公司的状况及投资领域的最新进展。

林奇还特别重视从同行处获得有价值的信息。所有比较成功的投资家们都有松散或正式的联盟, 大家可以通过联盟交换思想获得教益。这些经过选择的少数同行,每个人后面都有数百个经纪人为其提供资讯服务,可以说是处在这“智力食物链”的顶端。他们当然是比经纪人更丰富的信息源。林奇认为这是他有价值想法的最好来源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 涨落后的奇迹

股票市场涨跃不定，人们将它看成赌场，注定了有输有赢，林奇也有判断错误的时候。

1977年，林奇刚掌管麦哲伦基金不久，就以每股26美元的价格买进华纳公司的股票。当他向一位跟踪分析华纳公司股票行情的技术分析家咨询华纳公司股票的走势时，这位专家却告诉林奇，华纳公司的股票已经“极度超值”，当时林奇并不相信。

6个月后，华纳公司的股票上涨到了32美元，林奇开始有些担忧，但经过调查，发现华纳公司运行良好，于是林奇选择继续持股待涨。不久，华纳公司的股票上升到了38美元。这时，林奇开始对股市行情分析专家的建议做出反应，认为38美元肯定是超值的顶峰，于是便将手中所持有的华纳公司股票悉数抛出。然而，华纳公司股票的价格却一路攀升，最后竟涨到了180美元以上。即使后来在股市暴跌中，它也维持了不错的水准。

对此，林奇懊悔不已。从这以后，他再也不相信那些高谈阔论的股市评论专家了，只坚信自己的分析判断。林奇十分欣赏沃伦·巴菲特的观点：“对我来说，股市是根本不存在的。要说其存在，那也只是让某些人出丑的地方。”

经过了涨落、失败的林奇更加成熟了，他优秀的选股能力开始让人们感到惊奇。与别人注重进出场的时机不同，他觉得何时买进、何时抛出没有什么用处，因为行情永远都是跌跌涨涨的。只有投资人在正确的时机选对好的股票，即使是市场行情不好，也要耐心等待，然后在走势翻多的时候，才能获得很高的投资回报率，这就是一个真正的投资者应该做的事情，而不是去投机。

例如当日本汽车打入美国市场后，美国三大汽车公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票大跌，林奇立即大量购买这三家公司的股票，等到股价上涨后又悄悄卖掉。如果林奇因期望发生某种事情而购进股票，但事情却并未如期望发生，那么他就会立即把这些股票卖出去。因为他说“你不会被不属于你的东西的价格上涨所伤害，而你真正拥有的东西才会毁灭你”。

另外在林奇经营的1400多种证券中，其中最大的100种占其投资资金的一半，其次100种占其投资资金的1/6。林奇每天大约都要卖掉5000万美元的股票，又买进5000万美元的股票。当发现有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，也立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，就马上购进。如A公司股票每股20美元，B公司股票每股30美元，他会先以20美元的价位买入A公司股票，当A公司股票上涨到每股30美元时，把A公司股票卖掉。也许那时B公司股票已下跌至每股20美元，然后，他再购买每股20美元的B公司股票。几股小利润汇集在一起会构成一笔巨大的收益。

在林奇的投资组合中，他最偏爱两种类型的股票：一类是中小型的成长股股票。在林奇看来，中小型公司股价增值比大公司容易，一个投资组合里只要有一两家股票的收益率极高，即使其他的赔本，也不会影响整个投资组合的成绩。同时他在考察一家公司的成长性时，对单位增长的关注甚至超过了利润增长，因为高利润可能是由于物价上涨，也可能是由于巧妙的买进造成的。

另一类股票是业务简单的公司的股票。一般人认为，激烈竞争领域内有着出色管理优势地位的公司的股票，例如宝洁公司、3M公司、德州仪器、道化学公司、摩托罗拉公司更有可能赚大钱，但在林奇看来，作为投资者不需要固守任何美妙的东西，只需要一个低价出售、经营业绩尚可、而且股价回升时不至于分崩离析的公司就行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就靠着这种有名的投资方式，林奇成为华尔街股市的超级大赢家，在他所投资的领域中，包括克莱斯勒汽车、联邦快递等等。彼得·林奇总能在对的地方找到他在市场里的最爱，他对营运地点就在自己周遭的公司，特别有偏好。

1990年，林奇管理麦哲伦基金已经13年了，就在这短短的13年里，彼得·林奇悄无声息地创造了一个奇迹和神话！麦哲伦基金管理的资产规模由2000万美元成长至140亿美元，基金经理人超过100万人，成为当时全球资产管理金额最大的基金。麦哲伦的投资绩效也名列第一，13年的年平均复利报酬率达29%。由于资产规模巨大，林奇13年间买过15,000多支股票，其中很多股票还买过多次，赢得了“不管什么股票都喜欢”的名声。

对于很多人而言，彼得·林奇是一个没有“周末焦虑症”的“死多头”，股市调整对他而言只意味着廉价建仓的机会到了。他都不太像一个股市中人，因为他的心态是如此的平和，但也正是因为这样，他才取得了如此巨大的成就！

5. 功成身退

1991年，就在他最颠峰的时刻，林奇却选择退休。当时，他还是市场中最抢手的人物，而他的才能也是最受倚重的。彼得?林奇非常理智地发表了自己的离去演说：“这是我希望能够避免的结局。尽管我乐于从事这份工作，但是我同时也失去了呆在家里，看着孩子们成长的机会。孩子们长得真快，一周一个样。几乎每个周末都需要她们向我自我介绍，我才能认出他们来。我为孩子们做了成长记录簿，结果积了一大堆有纪念意义的记录，却没时间剪贴。”

这就是彼得·林奇离开的理由，没有一点的做作和矫情。当然他也受够了每周工作80个小时的生活，于是，和其他伟大的投资人和交易商一样，彼得?林奇带着赚来的钱，干干脆脆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的离了场。

现在，这个曾经的"股市传奇"就像任何一个平常的父亲一样，在家教导自己的小女儿，同时他也没有闲着，正积极地投入波士顿地区的天主教学校体制，到处募集资金，让清贫子弟也能接受私立学校的教育。

虽然他是亿万富翁，他让别人也成为了亿万富翁，但他却不是金钱的奴隶，而是主人。

(二)关于投资的基本指导思想

彼得·林奇作为一个成功的基金管理人，他的操作策略无疑极具参考价值，但是他的操作方式只有天才能做得到。投资者要学习的是其基本的战略指导思想，而不是同时持有上千只股票和令人眼花缭乱的每年数千次买卖。在当前著名的投资者中，彼得·林奇的名声几乎无人能比。这不仅仅在于他的投资方式成功通过了实践的检验，而且他坚定地认为，个人投资者在运用他的投资方法时，较华尔街和大户投资者更具独特优势，因为个人投资者不受政府政策及短期行为的影响，其方法运用更加灵活。

1. 价值投资策略

彼得·林奇有一个很实用的投资策略——价值投资，并且不因短期波动而改变。价值投资的精髓在于，质好价低的个股内在价值在足够长的时间内总会体现在股价上，利用这种特性，使本金稳定地复利增长。这点对于基金管理人非常重要，但也是很难做到的，总有各种短期业绩指标在不停地比较各基金间的业绩，因此初期想要坚持这种信念是异常艰难的。林奇在初期的管理中换股率非常高，这是因为他在不断地发现新的更有价值的股票，而不是在"炒股"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 进行研究

彼得·林奇说："不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！"

他的这句话适用于各个领域的投资，同样包括基金。挑选基金跟买大白菜不一样，投资者需要用很多指标来衡量到底什么样的基金值得投资。如果是购买基金，至少要先知道这只基金的类型，股票型、债券型还是配置型？这个基金经理的过往业绩如何？打算持有多长时间？你的预期收益为多少？能承受的损失有多大……这些问题并不复杂，甚至花不了你10分钟的时间。林奇对准备投资的每家公司都会亲自去实地调研，这是获得真实有用信息的一个最基本也是最有效的手段。

3. 极具指导意义的投资法则

恰逢国内基金业发展热火朝天之时，大量新投资者加入基金投资的行列，而他们在如何投资基金上仍普遍存有误区。彼得·林奇作为一个成功的基金管理人，总结了他的基金投资七大法则，这对于基金投资者修正自己的投资理念，端正投资心态，甚至是学习具体的投资策略都是大有益处的。

(1)尽可能投资于股票基金

彼得·林奇是著名的选股型基金经理，他从始至终偏爱股票，他给基金投资者的第一个建议就是：尽可能投资于股票基金。从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率要远远超过其他类别资产。如果一个投资者把投资作为家庭长期财务规划的一部分，追求长期的资本增值，就应该尽可能投资于股票基金。

不少投资者可能会问，如果股市发生大幅震荡或调整怎么办？这可能也是他们最担忧的问题。林奇的意见是，如果你不能比较好地预计到股市调整的到来，那就坚定地持有。美国历史上曾经发生过多次股灾，即使你一次也没有避开过，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚持长期投资的结果会比撤出股票投资理想得多。但是最关键的是投资者不能撤出股票投资，更不能因股市的调整而恐惧。他说能做到这一点，需要投资者有非常强的意志力。

其实林奇的第一法则是投资的信念问题，也就是从投资的角度来说，避开股票的风险要大于持有股票的风险，哪怕中途经历了几年的熊市，只要坚持投资，其结果也远远强于避开股市投资，这条经验已经被全球的股市发展历史多次证明。从这个角度来说，股市在上升周期中的调整，是无需过分担心的，在市场震荡的时期，投资者需要克服的是恐惧，并以理性的态度面对。

当然，这一法则也并不是说投资者可以盲目持有股票基金，它需要两个前提：一是这部分资金应该以长期资本增值为目的，也就是说，这部分资金是不影响个人或者家庭正常财务状况的资金，这样才不会因为短期的波动带来可能影响投资决策的财务压力。另一方面是基金的选择问题，通过挑选优秀的股票型基金，组合不同的投资风格，投资者可以更好地规避股市调整的风险。这要涉及到什么样的股票型基金才可以坚持投资，以及什么样的投资方式可以坚持。后面提到的基金投资法则可以解决这两个问题。

(2)忘掉债券基金

林奇以偏爱股票投资著称，但这一偏爱不是引起他忘掉债券基金这一投资法则的原因。这是因为从资本增值的角度来看，债券类资产的收益远不如股票好；另一方面，从实践来看，债券基金的收益并不比单个债券更好，而购买债券基金，还要支付昂贵的申购费、管理费，并且持有基金的时间越长，债券基金相对债券的表现就会越差。所以如果投资者看重固定收益的话，还不如直接购买债券，而不要购买债券基金。

这是林奇根据美国市场的情况作出的结论。对于中国投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者来说，目前债券基金还不失为投资于债券市场的一个方便的渠道，但直接投资于债券的效果的确与债券基金相差不大。

(3)按基金类型来评价基金

按基金类型来评价基金，也就是说要找到同类型的基金进行评价。不同类型的基金，在不同的市场时期和市场环境下的表现可能会不同。假如价值型基金近期的表现持续落后于市场，你却以此认为该基金不佳，那么你可能就错过了一支很好的价值型基金。投资者经常犯的错误用林奇的话说就是："他们总是在最需要忍耐的时候失去耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，其实前者正要走向复苏而后者可能马上开始衰落"。

彼得·林奇为投资者指出了一个分析基金收益对比的基本原则，那就是投资者在比较基金收益的差异时，要基于同一投资风格或类型的基金，而不能简单地只看收益率。各种风格的基金，都有优秀的，而不同风格的优秀基金则是投资者构建组合的良好备选对象。林奇的经验告诉我们："基金管理人如果缺乏严格的投资记录约束，在短期内可能会带来积极的效果，但这些都只是暂时的"。所以，对投资者来说，如果某基金频繁地变更投资风格，并不是好事。

(4)忽视短期表现，选择持续性好的基金

对于如何选择表现优异的价值型基金、成长型基金，或者是资本增值型基金，大多数投资者选择的依据是基金过往的表现，尤其是最近一段时间的表现。林奇认为，这些投资者通常会选取理柏(Lipper，是国际上享有盛誉的基金资讯和提供商)排行榜上最近1年或最近半年表现最好的基金管理人，并将资金投资于这个基金。然而，在林奇看来，他们的这些努力都是白费的。林奇说："这种做法特别愚蠢，因为这些基金的管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理人，通常将大部分资金冒险投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且取得了成功。而在下一年度，若这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到理柏排行榜的最后。”

因此，林奇的法则“不要花太多时间去研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现”是非常值得重视的，他又说这并不等于不应该选择具有长期良好表现的基金，而最好是坚持持有表现稳定且持续的基金。

对于普通投资者来说，如果他们不能很好地分析基金近期高收益背后的真正原因，那就要更多地关注已经表现出了持续性收益很好的基金，因为这比短期收益能更好地反映基金经理人的投资管理能力。如果要选择长期投资，就要挖掘那些真正能够给投资者带来稳定回报的基金，因为从长期来看，收益的持续性远比一时取得收益冠军更为重要，除非你是短期交易的天生热衷者。

(5)组合投资，分散基金投资风格

林奇的这个法则是建议投资者在投资基金时，要构建一个组合，而构建原则是分散组合中基金的投资风格。

林奇认为，随着市场和环境的变化，某一类基金或具有某种投资风格的基金管理人不可能一直保持良好的表现，投资者不知道下一个大的投资机会在哪，因此对不同风格的基金进行组合是必要的。林奇把这样的组合称为“全明星队”，也就是从各种风格、类型的基金中，都挑选出满足其法则的优秀基金作为备选对象，然后再从中构建投资组合。

目前，组合投资的做法越来越被普通投资者接受。但是，许多人在组合投资时有两个误区：一是把资金分散投资在许多基金中，这显然是不科学的。并不是说组合越分散取得的效果越好，而是要分散有度、分散有方。分散有度是指适度分散，组合中基金的数量一般不要超过 3 个；分散有方是指组合的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备选对象不是广泛撒网得到的,而是经过挑选后的优秀基金。二是组合中持有的多数基金风格雷同，这样各支基金的收益表现相似,实际上也就起不到构建组合的效果了。

(6)调整基金投资组合

如果已经持有了一个基金投资组合，那么如何根据市场的变化来调整投资呢？林奇提出了一个简易的一般性法则:在往组合中增加投资时，选择那些近期表现持续不好的风格追加投资。需要注意的是,不是在基金投资品种之间进行转换,而是通过追加资金来调整组合的配置比例。这种调整方式的依据是基金之间的“风格轮动”效应,事实上,基金“风格轮动”又是基于股票市场的“风格或板块轮动”。

林奇的经验证明,运用这样的组合调整方式,往往能够取得比较好的效果。根据这个简单的原则调整组合,实际上起到了一定的跟踪风格轮动的效果,因为长期平均来说,买进下跌的板块的风险比买进已经上涨的板块的风险更小。

(7)适时投资行业基金

“在适当的时机,投资行业基金”实际是法则六的运用,只不过风格区分更明确地体现在行业区分上。

所谓行业基金，是指投资范围限定在某个行业的上市公司的基金,这里的行业既可以是大的行业,也可以是细分的行业。行业基金的走向实际上反映了该行业在股市上的表现。林奇认为,理论上讲,股票市场上的每个行业都会有轮到它表现的时候。因此,在往组合中增加投资时,选择那些近期表现暂时落后于大盘的行业,这和风格调整是一致的。那些已经处于衰退谷底,开始显示复苏迹象的行业,正是投资者需要确定的表现暂时落后于大盘的行业，这些行业也是投资者最好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 公司投资要点及买卖时机

在基金投资方面，林奇遵从典型的长线投资方法，通过考察收益的变化，他将可投资的公司分为六类，并根据不同类别来分析对这些公司投资的要点以及买卖时机：

①稳定缓慢增长型公司：这种公司通常规模巨大而且历史悠久，其收益增长速度比 GNP 稍微快一些，在行业的整体速度慢下来的时候，就失去了旧有的快速发展动力，在美国它们一般会定期支付较高的股息。因此投资这种公司的要点在于：购买这种股票的主要目的是为了获得股息，如果为了其他目的，这种公司还是不要买了，因此需要知道这些公司的股息是否总能按时派发，以及它的股息是否能够定期增加。另外，它的股息派发率不宜过高，如果股息派发率太高，在收益下降时可能不能保证按时保证派发股息。

②中速增长型公司：这种公司年收益增长率为 10%~12%，比稳定缓慢增长型公司要快一些，通常是那种拥有数十亿美元资产的著名的巨型公司，如宝洁，可口可乐等。对于这类公司主要是关注：价格波动的情况，按照市盈率的考量衡量投资者是否为该公司的股票支付了过高的价格；检查可能导致经营状况恶化的多样化经营情况；检查公司的长期收益增长率，尤其是最近几年它的长期收益增长率是否一直保持比较一致的增长速度；了解这类公司过去是如何在经济衰退以及市场大跌的困境中恢复过来的。

③快速增长型公司：这种公司的特点是规模小，年均收益增长率为 20%~25%，有活力，公司比较新，这种公司是重点的投资对象，因为它们能带来 10 倍以上的回报。不过快速增长型公司没有必要属于快速增长型行业，反而是那些萧条行业、低速增长行业、沉闷的行业，令人厌烦和业务简单的行业可能更佳，因为注意的人少可以用比较低的价格买到，也因为新行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业成长太快，容易吸引太多的关注和众多的竞争者而导致谁也无法从中赚钱或者收益增长非常不稳定。投资这类公司的要点是看：公司在不同地方扩张的效果如何（即在一个地方的成功能否在其他地方成功复制），以及它的市场是否接近饱和（市场接近饱和则成长难以持续）；公司的扩张速度是在加速上升还是在逐渐放缓，如果是后者，必须非常小心，因为收益增长速度的下降意味着市盈率的快速降低，公司股价会大幅度下降；公司规模以及能给公司带来巨额利润的产品是否是公司的主营业务产品；公司最近几年收益的增长情况；股票的市盈率是否与公司的增长率一致；公司的财务状况如何，尤其是资金不能短缺；公司的股票是否热门，热门的容易被高估。

④周期型公司：指销售收入和利润周期性上涨或下跌的公司，比如钢铁、化工、汽车、航空、轮胎甚至国防工业的公司。在萧条期有迹象结束的时候，带领整个市场走出低迷的，往往是这类公司，这个时候投资周期型公司获利 2–5 倍是完全有可能的。投资要点在于：密切关注存货的变化情况以及产品的供需关系；注意市场的新参与者；市盈率是否在收益增加时大幅下降；公司最好不要太过于依赖周期性的大规模资本支出。

⑤转型困境性公司：指那种受到沉重打击衰退了并且几乎要按照《破产法》申请破产保护的公司。这种公司的股票是受整个市场状况影响最小的，买入的时机合适，就会带来巨大的收益变化，也带来巨大的股价变化，因此在市场低迷的时候可以重点关注这类公司。这类公司的复苏一般会经历四个阶段——灾难当头、危机管理、财务稳定、最终复苏，买入的时机可以选择在第二阶段，也可以选择第三个阶段。对于这类公司应该关注：公司拥有多少现金、多少债务；债务结构如何，即不能有太多一旦公司出现问题就立刻会被追回的债务；在解决困难时公司最多能在赔本的状态下经营多长时间；能否依靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债权人摆脱破产危机，在破产的威胁面前债权人是否会让步或者出面支援;如果这家公司破产能给股东留下点什么;公司打算怎样转型,是否已经关掉或者出售那些赔钱的子公司,这么做是否会给公司的收益带来很大的变化。

⑥资产富余型公司:这种公司隐藏着一些隐形资产,导致公司价值被低估。这些隐形资产包括:拥有自然资源(如土地、房产、木材、石油、贵金属等),把这些自然资源按照历史成本记录在公司账面上，但是其账面价值显然已经与实际价值严重不符;其他用历史成本法记帐容易低估的资产,如专利权、有线电视的特许经营权、电视、广播电台、网络等;由一家大型母公司全部或者部分控股的子公司中会存在隐形资产；当一家公司持有一家独立公司的股份时会存在隐形资产。投资这类公司的要点在于考察隐形资产以及资产价值，并且关注这些资产中有多少债务，是否正在增加新的债务以至于降低资产的价值,是否存在影响股东获得资产收益的潜在不利因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

[1]陈火金.中国新基民必读全书[M].北京：中国纺织出版社，2007.

[2]红霞.基金投资指南[M].北京：经济管理出版社，2007.

[3]季凯帆，康峰.解读基金[M].北京：中国经济出版社，2007.

[4]王峰.基金投资理财实用指南[M].武汉：武汉大学出版社，2007.



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资必读全书

JI JIN

季凯帆说投资基金是理财，而不是发财。他认为理财和发财是有区别的：理财是有目标的，而且目标比较明确，比如你希望有200万养老，50万给孩子留学，而且你也知道你用多长时间能实现这个目标，而发财似乎是多多益善。如果你已经非常有钱了，就无须理财，如果没有，你就要通过理财投资，来实现这个目标了。

索罗斯认为进攻必须果断，不要“小心翼翼”地赚小钱，除非不出手，看准时机的话，必须要赚尽。索罗斯认为投资人所能犯的最大错误不是大胆，而是太过保守。

彼得·林奇是著名的选股型基金经理，他从始至终偏爱股票，他给基金投资者的第一个建议就是：尽可能投资于股票型基金。从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率要远远超过其他类别资产，因此，如果一个投资者把投资作为家庭长期财务规划的一部分，追求长期的资本增值，就应该尽可能投资于股票型基金。

ISBN 978-7-5064-4658-7



定价：21.80元